

Le 31 mars 2024

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE NCM OPPORTUNITIES CORP.

- Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM • Catégorie de croissance du revenu NCM
- Fonds international de base NCM • Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

AUX ACTIONNAIRES DE NCM OPPORTUNITIES CORP. :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2024. Les états financiers intermédiaires non audités sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et comprennent les états de la situation financière au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les semestres clos les 31 mars 2024 et 2023 ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables, le détail du portefeuille et d'autres informations explicatives.

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été examinés par l'auditeur externe du Fonds. Ce dernier assurera l'audit des états financiers annuels du Fonds, préparés conformément aux IFRS.

Pour toute question au sujet du Fonds, n'hésitez pas à communiquer avec nous.

NCM Opportunities Corp.
Le 28 mai 2024

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2024	30 septembre 2023
-----	-----------------	----------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 866 345	6 205 575
Dividendes à recevoir	366 007	400 258
Intérêts à recevoir	628	–
Actifs du portefeuille vendus	262 000	–
Souscriptions à recevoir	24 628	250
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	96 754 857	91 846 731
Total des actifs	99 274 465	98 452 814

Passifs

Charges à payer (note 7)	147 914	172 900
Actifs du portefeuille achetés	121 746	–
Rachats à payer	107 109	669 850
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	376 769	842 750
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	98 897 696	97 610 064

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	35 379 174	33 642 467
Série F	33 727 021	37 935 486
Série I	29 791 501	26 032 111

Actions rachetables en circulation (note 6) :

Série A	590 191	618 274
Série F	460 867	574 066
Série I	362 422	352 598

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	59,95	54,41
Série F	73,18	66,08
Série I	82,20	73,83

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
--	------	------

Revenus de dividendes	955 228	1 181 079
Intérêts aux fins de distribution	156 569	179 263
Revenus tirés du prêt de titres	3 924	5 694
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	4 865 125	5 720 067
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	7 573 849	13 164 557
Total des revenus (pertes) de placement	13 554 695	20 250 660

Frais de gestion (note 7)	514 346	657 474
Frais d'administration (note 7)	52 810	63 501
TVH/TPS	50 651	67 853
Coûts d'opérations	40 662	57 809
Droits de garde et frais de tenue de compte	37 013	38 107
Services informatiques	15 998	17 531
Frais juridiques et droits de dépôt	12 652	13 316
Autres	9 695	10 307
Comité d'examen indépendant	9 001	12 793
Honoraires d'audit	7 865	11 851
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 359	9 814
Total des charges d'exploitation	758 052	960 356

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

	12 796 643	19 290 304
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6) :		
Série A	4 293 094	8 322 958
Série F	4 681 469	6 741 368
Série I	3 822 080	4 225 978

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6) :

Série A	7,04	9,54
Série F	8,56	11,63
Série I	10,59	13,23

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	97 610 064	96 953 126	33 642 467	42 891 226	37 935 486	33 802 685	26 032 111	20 259 215
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 796 643	19 290 304	4 293 094	8 322 958	4 681 469	6 741 368	3 822 080	4 225 978
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables								
Émission d'actions	1 201 559	2 418 322	220 107	492 224	966 452	1 926 098	15 000	–
Réinvestissement des dividendes	2 582 843	–	910 306	–	942 969	–	729 568	–
Rachats	(12 560 536)	(7 129 004)	(2 746 349)	(4 293 581)	(9 743 301)	(2 770 287)	(70 886)	(65 136)
Dividendes déclarés	(8 776 134)	(4 710 682)	(1 615 936)	(3 801 357)	(7 833 880)	(844 189)	673 682	(65 136)
Des gains en capital	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)	–
	(2 732 877)	–	(940 451)	–	(1 056 054)	–	(736 372)	–
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	98 897 696	111 532 748	35 379 174	47 412 827	33 727 021	39 699 864	29 791 501	24 420 057
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables								
Des gains en capital			1,54	–	1,87	–	2,09	–

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 796 643	19 290 304
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 865 125)	(5 720 067)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 573 849)	(13 164 557)
Achat de placements	(10 198 002)	(26 948 493)
Produit de la vente de placements	17 588 697	20 201 797
Revenus de dividendes	(955 228)	(1 181 079)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	989 479	1 026 210
Intérêts aux fins de distribution	(156 569)	(179 263)
Intérêts reçus	155 941	181 391
Charges à payer	(24 986)	8 700
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	7 757 001	(6 485 057)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 177 181	2 122 973
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(13 123 277)	(6 830 390)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(150 034)	–
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(12 096 130)	(4 707 417)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(4 339 129)	(11 192 474)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(101)	(104)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	6 205 575	14 982 539
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	1 866 345	3 789 961

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Martinrea				
International Inc.	281 400	3 251 176	3 421 824	
Pollard Banknote Ltd.	88 200	2 665 292	3 154 032	
		5 916 468	6 575 856	6,7 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	1 000 000	2 703 600	4 710 000	
North American Construction Group Ltd.	75 700	551 680	2 280 084	
Secure Energy Services Inc.	218 800	1 449 325	2 439 620	
Topaz Energy Corp.	127 750	2 423 456	2 848 825	
Whitecap Resources Inc.	312 000	1 818 249	3 198 000	
		8 946 310	15 476 529	15,6 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income Trust	240 200	3 248 310	4 107 420	
Groupe Canaccord Genuity Inc.	233 800	1 953 340	2 080 820	
goeasy Ltd.	27 800	3 579 152	4 431 042	
		8 780 802	10 619 282	10,7 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	42 700	1 884 423	2 620 072	
Black Diamond Group Ltd.	195 700	1 601 214	1 751 515	
Boyd Group Services Inc.	13 100	2 261 843	3 751 840	
Dexterra Group Inc.	397 000	2 103 650	2 203 350	
GDI Services aux immeubles inc.	63 965	2 122 831	2 508 068	
Mullen Group Ltd.	225 000	2 621 675	3 267 000	
		12 595 636	16 101 845	16,3 %
Technologies de l'information				
Descartes Systems Group Inc.	38 100	558 223	4 720 590	
Firan Technology Group Corp.	315 200	479 104	1 891 200	
Tecsys Inc.	81 640	3 134 500	3 149 671	
Vecima Networks Inc.	74 700	1 325 925	1 486 530	
		5 497 752	11 247 991	11,4 %

CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	224 800	2 629 222	4 489 256	
Capstone Copper Corp.	562 200	3 125 163	4 846 164	
Hudbay Minerals Inc.	349 300	3 004 345	3 311 364	
K92 Mining Inc.	287 100	1 995 872	1 808 730	
Groupe Forage Major International Inc.	551 600	3 203 726	4 964 399	
Stelco Holdings Inc.	50 100	2 116 102	2 237 967	
		16 074 430	21 657 880	21,9 %
Immobilier				
FirstService Corp.	19 700	525 792	4 417 725	
		525 792	4 417 725	4,5 %
Services publics				
Supérieur Plus Corp.	442 500	4 851 939	4 464 825	
		4 851 939	4 464 825	4,5 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES				
		63 189 129	90 561 933	91,6 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Soins de santé				
Hamilton Thorne Ltd.	1 172 000	1 411 515	1 523 600	
		1 411 515	1 523 600	1,5 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES				
		1 411 515	1 523 600	1,5 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Ghana				
Geodrill Ltd.	692 100	1 335 753	1 321 911	
		1 335 753	1 321 911	1,3 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES				
		1 335 753	1 321 911	1,3 %
FNB CANADIENS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB BMO petites aurifères	47 650	2 790 025	3 347 413	
		2 790 025	3 347 413	3,4 %
TOTAL – FNB CANADIENS D'ACTIONS				
		2 790 025	3 347 413	3,4 %
TOTAL – ACTIONS				
		68 726 422	96 754 857	97,8 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(80 292)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		68 646 130	96 754 857	97,8 %
Autres actifs, moins les passifs				
			2 142 839	2,2 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES				
			98 897 696	100,0 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux 31 mars 2024 30 septembre 2023

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 810 287	9 803 214
Dividendes à recevoir	406 902	364 705
Intérêts à recevoir	70 235	71 945
Souscriptions à recevoir	124 682	304 063
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	78 306 758	57 906 878
Total des actifs	85 718 864	68 450 805

Passifs

Charges à payer (note 7)	136 754	130 800
Actifs du portefeuille achetés	89 755	—
Rachats à payer	59 015	7 959
Dérivés	2 220	8 021
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	287 744	146 780
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	85 431 120	68 304 025

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	9 173 889	8 651 369
Série F	36 495 458	35 207 250
Série I	18 663 613	6 086 712
Série AA	18 120 463	17 522 960
Série T6	770 019	537 539
Série F6	2 207 678	298 195

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	602 326	615 892
Série F	2 084 680	2 188 075
Série I	933 828	333 204
Série AA	1 270 264	1 327 747
Série T6	58 777	43 986
Série F6	138 732	20 204

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	15,23	14,05
Série F	17,51	16,09
Série I	19,99	18,27
Série AA	14,27	13,20
Série T6	13,10	12,22
Série F6	15,91	14,76

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	1 258 400	1 093 612
Intérêts aux fins de distribution	433 336	387 935
Revenus tirés du prêt de titres	4 699	6 806
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	(29 462)	3 262 097
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(8 969)	(125 492)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	7 765 967	(197 117)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	5 801	167 762
Total des revenus (pertes) de placement	9 429 772	4 595 603
Frais de gestion (note 7)	435 325	437 408
TVH/TPS	49 889	52 097
Frais d'administration (note 7)	41 014	37 186
Droits de garde et frais de tenue de compte	38 785	36 318
Coûts d'opérations	19 944	52 214
Frais juridiques et droits de dépôt	14 954	14 495
Autres	11 662	8 743
Services informatiques	11 345	10 511
Honoraires d'audit	9 072	5 795
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 108	6 474
Comité d'examen indépendant	7 061	7 725
Total des charges d'exploitation	646 159	668 966
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	8 783 613	3 926 637
Retenues d'impôt (recouvrement)	1 461	(1 373)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 782 152	3 928 010
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	977 076	580 549
Série F	4 090 999	1 946 382
Série I	1 686 638	98 085
Série AA	1 882 598	1 216 729
Série T6	67 526	58 373
Série F6	77 315	27 892
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	1,59	0,92
Série F	1,88	1,01
Série I	2,52	1,12
Série AA	1,46	0,83
Série T6	1,38	0,97
Série F6	2,30	1,05

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série AA		Série T6		Série F6	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	68 304 025	58 420 968	8 651 369	8 742 966	35 207 250	28 857 773	6 086 712	1 313 958	17 522 960	18 569 000	537 539	548 253	298 195	389 018
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 782 152	3 928 010	977 076	580 549	4 090 999	1 946 382	1 686 638	98 085	1 882 598	1 216 729	67 526	58 373	77 315	27 892
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	19 676 239	9 277 937	489 262	234 530	3 015 634	6 877 921	12 081 557	524 021	1 999 533	1 133 165	227 904	508 300	1 862 349	–
Réinvestissement des dividendes	1 652 261	968 281	162 363	122 681	736 975	460 399	327 427	19 515	425 496	365 686	–	–	–	–
Rachats	(10 815 355)	(7 877 808)	(855 990)	(623 606)	(5 544 832)	(5 307 767)	(1 179 143)	(56 948)	(3 190 407)	(1 324 496)	(39 943)	(549 991)	(5 040)	(15 000)
	10 513 145	2 368 410	(204 365)	(266 395)	(1 792 223)	2 030 553	11 229 841	486 588	(765 378)	174 355	187 961	(41 691)	1 857 309	(15 000)
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(1 587 128)	(1 325 587)	(183 810)	(189 780)	(738 943)	(661 944)	(279 045)	(33 864)	(385 330)	(439 999)	–	–	–	–
Des gains en capital	(540 378)	–	(66 381)	–	(271 625)	–	(60 533)	–	(134 387)	–	(4 101)	–	(3 351)	–
Remboursement de capital	(40 696)	(34 882)	–	–	–	–	–	–	–	–	(18 906)	(22 576)	(21 790)	(12 306)
	(2 168 202)	(1 360 469)	(250 191)	(189 780)	(1 010 568)	(661 944)	(339 578)	(33 864)	(519 717)	(439 999)	(23 007)	(22 576)	(25 141)	(12 306)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	85 431 120	63 356 919	9 173 889	8 867 340	36 495 458	32 172 764	18 663 613	1 864 767	18 120 463	19 520 085	770 019	542 359	2 207 678	389 604
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,30	0,30	0,34	0,34	0,39	0,38	0,30	0,30	–	–	–	–
Des gains en capital			0,11	–	0,13	–	0,14	–	0,10	–	0,09	–	0,11	–
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	–	–	0,38	0,39	0,45	0,46

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 782 152	3 928 010
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	29 462	(3 262 097)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(7 765 967)	197 117
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	(5 801)	(167 762)
Achat de placements	(14 073 002)	(26 585 053)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	1 509 325	21 941 507
Revenus de dividendes	(1 258 400)	(1 093 612)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 214 742	997 728
Retenues d'impôt versées (recouvrement)	1 461	(1 373)
Intérêts aux fins de distribution	(433 336)	(387 935)
Intérêts reçus	435 046	382 010
Charges à payer	5 954	9 200
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(11 558 364)	(4 042 260)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	19 855 620	9 269 662
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(10 764 299)	(7 867 135)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(515 941)	(328 193)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	8 575 380	1 074 334
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 982 984)	(2 967 926)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(9 943)	2 498
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	9 803 214	13 787 280
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	6 810 287	10 821 852

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique				
Kipling, série M	241 152	2 407 461	2 512 943	
		2 407 461	2 512 943	
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		2 407 461	2 512 943	2,9 %
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation discrétionnaire				
Martinrea International Inc.	149 300	1 668 147	1 815 488	
Pollard Banknote Ltd.	70 330	2 150 990	2 515 001	
		3 819 137	4 330 489	5,1 %
Énergie				
CES Energy Solutions Corp.	380 000	1 003 203	1 789 800	
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 360 540	
Headwater Exploration Inc.	227 000	1 528 476	1 741 090	
Keyera Corp.	41 350	1 142 412	1 442 701	
Peyto Exploration & Development Corp.	167 200	2 495 811	2 496 296	
Secure Energy Services Inc.	210 700	1 583 728	2 349 305	
Topaz Energy Corp.	122 200	1 992 774	2 725 060	
Whitecap Resources Inc.	207 300	1 817 857	2 124 825	
		12 938 963	16 029 617	18,8 %
Services financiers				
Alaris Equity Partners Income Trust	185 100	2 717 130	3 165 210	
Groupe Canaccord Genuity Inc.	188 600	1 575 704	1 678 540	
Banque canadienne de l'Ouest	97 900	2 526 204	2 760 780	
EQB Inc.	36 000	2 437 573	3 058 200	
goeasy Ltd.	20 500	1 372 776	3 267 495	
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	41 900	1 749 532	2 001 982	
		12 378 919	15 932 207	18,6 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	41 800	1 969 851	2 564 848	
Black Diamond Group Ltd.	144 600	1 183 151	1 294 170	
Dexterra Group Inc.	391 500	3 080 020	2 172 825	
Element Fleet Management Corp.	66 600	1 165 960	1 457 874	
Exchange Income Corp.	59 900	2 931 489	2 965 649	
Mullen Group Ltd.	218 600	2 748 198	3 174 072	
Wajax Corp.	70 700	1 809 887	2 316 132	
		14 888 556	15 945 570	18,7 %
Technologies de l'information				
Tecsys Inc.	60 400	1 735 280	2 330 232	
		1 735 280	2 330 232	2,7 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	118 100	1 437 444	2 358 457	
Stelco Holdings Inc.	37 200	1 571 308	1 661 724	
		3 008 752	4 020 181	4,7 %
Immobilier				
CT REIT	161 900	2 316 578	2 310 313	
FirstService Corp.	7 600	256 820	1 704 300	
FPI Granite	28 500	2 278 431	2 203 335	
Information Services Corp., cat. A	80 200	1 375 523	2 220 738	
		6 227 352	8 438 686	9,9 %
Services publics				
Supérieur Plus Corp.	273 600	3 474 972	2 760 624	
		3 474 972	2 760 624	3,2 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		58 471 931	69 787 606	81,7 %
FNB AMÉRICAINS D' ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Invesco Senior Loan	20 000	555 013	572 425	
		555 013	572 425	0,6 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D' ACTIONS		555 013	572 425	0,6 %
TOTAL – ACTIONS		59 026 944	70 360 031	82,3 %
OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Air Canada, rachetables, 3,875 %, 2026-08-15 (valeur nominale en \$ US)	700 000	915 098	905 800	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	200 000	203 000	201 159	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-28	120 000	119 996	121 739	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2025-12-29	300 000	299 787	303 291	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux variable, perpétuelles, 7,365 %, 2027-09-28	400 000	404 000	404 134	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	250 000	230 345	233 769	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	200 000	187 766	191 647	
John Deere Financial Inc., 1,090 %, 2024-07-17	150 000	142 434	148 318	

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	350 000	447 156	459 884	
Mercedes-Benz Finance Canada Inc., 5,140 %, 2026-06-29	500 000	497 310	504 625	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	400 000	384 040	391 757	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	300 000	308 625	300 085	
		4 139 557	4 166 208	4,9 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	400 000	392 860	395 733	
		392 860	395 733	0,5 %
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Ontario Teachers' Finance Trust, 4,150 %, 2029-11-01	380 000	378 636	383 037	
Province d'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	500 000	487 150	488 806	
		865 786	871 843	1,0 %
TOTAL – OBLIGATIONS		5 398 203	5 433 784	6,4 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(62 802)		
TOTAL DES PLACEMENTS		66 769 806	78 306 758	91,6 %
Passifs dérivés			(2 220)	–
Autres actifs, moins les passifs			7 126 582	8,4 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			85 431 120	100,0 %

CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 31 mars 2024

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Juste valeur en \$ CA	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Perte latente
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 avril 2024	1 438 000 USD	1 945 605	1 943 385 CAD	1,3515	(2 220)
Perte nette latente							(2 220)

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2024	30 septembre 2023
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	680 173	388 213
Dividendes à recevoir	34 030	21 732
Intérêts à recevoir	324	—
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	11 566	22 923
Actifs du portefeuille vendus	1 017 229	—
Souscriptions à recevoir	41 591	185
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	9 589 077	6 930 090
Total des actifs	11 373 990	7 363 143

Passifs

Charges à payer (note 7)	24 475	16 423
Actifs du portefeuille achetés	500 702	—
Rachats à payer	906 204	1 779
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	1 431 381	18 202
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	9 942 609	7 344 941

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	3 158 864	3 026 949
Série F	2 935 450	2 711 784
Série O	3 847 301	857 063
Série Z	994	749 145

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	137 394	155 744
Série F	105 161	115 527
Série O	125 439	33 373
Série Z	32	29 133

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	22,99	19,44
Série F	27,91	23,47
Série O	30,67	25,68
Série Z*	30,69	25,71

* Du fait que les chiffres sont arrondis, la valeur liquidative par action présentée peut représenter un calcul imprécis et ne pas refléter le chiffre absolu.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	51 727	43 658
Intérêts aux fins de distribution	4 414	631
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	(105 318)	(353 582)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente de la juste valeur des placements	1 537 971	1 738 768
Total des revenus (pertes) de placement	1 488 794	1 429 475

Frais de gestion (note 7)	40 060	38 551
Droits de garde et frais de tenue de compte	18 979	20 117
Coûts d'opérations	14 554	7 414
Frais juridiques et droits de dépôt	11 296	10 967
TVH/TPS	7 953	7 583
Frais d'administration (note 7)	4 117	4 006
Autres	4 064	3 993
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	2 983	2 977
Services informatiques	1 221	1 149
Honoraires d'audit	813	777
Comité d'examen indépendant	754	833
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(11 566)	(16 294)
Total des charges d'exploitation	95 228	82 073

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	1 393 566	1 347 402
Retenues d'impôt	5 489	4 050

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 388 077	1 343 352
---	-----------	-----------

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)

Série A	513 452	580 744
Série F	480 098	465 157
Série O	244 376	157 692
Série Z	150 151	139 759

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)

Série A	3,53	3,56
Série F	4,43	4,34
Série O	4,84	4,73
Série Z	5,27	4,79

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série O		Série Z	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	7 344 941	6 570 664	3 026 949	2 905 310	2 711 784	2 384 195	857 063	640 418	749 145	640 741
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 388 077	1 343 352	513 452	580 744	480 098	465 157	244 376	157 692	150 151	139 759
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables										
Émission d'actions	3 308 193	417 362	119 288	30 106	61 710	48 335	3 126 195	338 921	1 000	–
Rachats	(2 098 602)	(1 148 930)	(500 825)	(351 095)	(318 142)	(551 318)	(380 333)	(245 467)	(899 302)	(1 050)
	1 209 591	(731 568)	(381 537)	(320 989)	(256 432)	(502 983)	2 745 862	93 454	(898 302)	(1 050)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	9 942 609	7 182 448	3 158 864	3 165 065	2 935 450	2 346 369	3 847 301	891 564	994	779 450

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 388 077	1 343 352
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	105 318	353 582
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 537 971)	(1 738 768)
Achat de placements	(3 355 696)	(1 122 819)
Produit de la vente de placements	1 628 304	1 492 240
Revenus de dividendes	(51 727)	(43 658)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	33 940	32 250
Retenues d'impôt versées	5 489	4 050
Intérêts aux fins de distribution	(4 414)	(631)
Intérêts reçus	4 090	631
Montant à recevoir du gestionnaire	11 357	446
Charges à payer	8 052	10 054
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 765 181)	330 729
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	3 266 787	440 819
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(1 194 177)	(1 141 029)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	2 072 610	(700 210)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	307 429	(369 481)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(15 469)	(4 997)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	388 213	790 891
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	680 173	416 413

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services financiers				
Mastercard Inc., cat. A	300	188 939	195 506	
		188 939	195 506	2,0 %
Matières				
Linde PLC	350	143 703	219 919	
		143 703	219 919	2,2 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		332 642	415 425	4,2 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
DSV AS	640	179 773	140 700	
Novo Nordisk A/S, cat. B	2 820	202 443	486 959	
Ringkjøbing Landbobank A/S	600	118 932	142 134	
		501 148	769 793	7,7 %
France				
Air Liquide SA	1 400	326 577	394 573	
Capgemini SE	970	296 304	302 388	
Dassault Systèmes SE	2 800	214 858	167 945	
EssilorLuxottica SA	1 100	300 534	337 126	
L'Oréal SA	590	355 268	378 244	
LVMH Moët Hennessy-Louis Vuitton SE	255	272 477	310 707	
Safran SA	1 040	184 162	319 270	
Schneider Electric SE	1 190	281 308	364 623	
		2 231 488	2 574 876	25,9 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	300 000	199 096	257 975	
		199 096	257 975	2,6 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	630	160 680	295 502	
Aon PLC	470	178 987	212 255	
Eaton Corp. PLC	670	152 507	283 500	
ICON PLC	380	145 042	172 757	
		637 216	964 014	9,7 %

FONDS INTERNATIONAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Japon				
Hoya Corp.	1 450	229 755	244 199	
ITOCHU Corp.	2 200	130 080	127 155	
Keyence Corp. Shin-Etsu Chemicals Co. Ltd.	250	143 310	156 677	
Sony Group Corp.	3 450	197 276	203 783	
	1 600	204 552	184 982	
		904 973	916 796	9,2 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	280	271 344	365 109	
Universal Music Group NV	3 100	113 716	126 315	
Wolters Kluwer NV	1 435	270 494	304 523	
		655 554	795 947	8,0 %
Espagne				
Industria de Diseño Textil SA	2 100	119 462	143 238	
		119 462	143 238	1,4 %
Suisse				
Partners Group Holding AG	145	235 438	280 596	
Sika AG, nominatives	650	283 359	262 312	
Straumann Holding AG	1 040	277 849	225 006	
		796 646	767 914	7,7 %
Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAÉ	1 050	130 117	193 315	
		130 117	193 315	2,0 %
Royaume-Uni				
Ashtead Group PLC	2 300	206 980	221 755	
AstraZeneca PLC	1 220	210 395	222 698	
Compass Group PLC	5 200	186 210	206 500	
Ferguson PLC	970	194 094	287 285	
Haleon PLC	25 000	138 703	142 358	
Howden Joinery Group PLC	10 700	164 801	165 868	
Linde PLC	20	11 543	12 567	
RELX PLC	6 850	297 224	400 951	
The Sage Group PLC	6 000	121 265	129 802	
		1 531 215	1 789 784	18,0 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		7 706 915	9 173 652	92,2 %
TOTAL – ACTIONS		8 039 557	9 589 077	96,4 %
<hr/>				
Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(16 136)		
TOTAL DES PLACEMENTS		8 023 421	9 589 077	96,4 %
Autres actifs, moins les passifs			353 532	3,6 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			9 942 609	100,0 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	31 mars 2024	30 septembre 2023
-----	-----------------	----------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 189 159	6 665 149
Dividendes à recevoir	422 213	385 175
Intérêts à recevoir	117 800	149 494
Actifs du portefeuille vendus	4 108 138	2 081
Souscriptions à recevoir	194 290	429 849
Dérivés	–	956 586
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	188 403 692	137 485 106
Total des actifs	198 435 292	146 073 440

Passifs

Charges à payer (note 7)	303 983	268 900
Actifs du portefeuille achetés	5 965 573	959 326
Rachats à payer	504 461	33 002
Dérivés	75 406	90 907
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	6 849 423	1 352 135
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	191 585 869	144 721 305

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	76 389 644	65 255 686
Série F	55 297 131	45 618 413
Série I	55 650 300	31 582 822
Série T6	1 678 427	1 420 638
Série F6	2 570 367	843 746

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	4 639 331	4 597 624
Série F	2 936 675	2 825 428
Série I	2 581 610	1 717 980
Série T6	118 060	114 809
Série F6	158 003	59 913

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action

Série A	16,47	14,19
Série F	18,83	16,15
Série I	21,56	18,38
Série T6	14,22	12,37
Série F6	16,27	14,08

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
--	------	------

Revenus de dividendes	1 342 173	1 113 524
Intérêts aux fins de distribution	303 292	353 912
Revenus tirés du prêt de titres	4 779	4 677
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	2 096 279	3 040 395
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	307 025	(2 237 275)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	26 053 278	6 081 980
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	237 847	2 210 121
Total des revenus (pertes) de placement	30 344 673	10 567 334

Frais de gestion (note 7)	968 916	1 005 533
TVH/TPS	109 467	99 770
Coûts d'opérations	103 857	134 077
Frais d'administration (note 7)	89 186	78 931
Droits de garde et frais de tenue de compte	55 188	48 571
Services informatiques	24 467	22 872
Honoraires d'audit	20 565	12 396
Autres	19 452	18 330
Frais juridiques et droits de dépôt	16 452	15 100
Comité d'examen indépendant	15 591	16 418
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	12 878	10 736
Total des charges d'exploitation	1 436 019	1 462 734

Augmentation (diminution) de l'actif net

attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	28 908 654	9 104 600
Retenues d'impôt	143 611	93 360

Augmentation (diminution) de l'actif net

attribuable aux porteurs d'actions rachetables	28 765 043	9 011 240
---	-------------------	------------------

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)

Série A	11 707 241	5 019 803
Série F	8 781 860	3 088 560
Série I	7 868 234	813 000
Série T6	258 042	63 255
Série F6	149 666	26 622

Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)

Série A	2,57	0,92
Série F	3,03	1,13
Série I	3,59	1,36
Série T6	2,23	0,65
Série F6	2,59	1,02

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États intermédiaires de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série T6		Série F6	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	144 721 305	128 390 064	65 255 686	74 409 793	45 618 413	42 992 340	31 582 822	10 210 974	1 420 638	387 011	843 746	389 946
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	28 765 043	9 011 240	11 707 241	5 019 803	8 781 860	3 088 560	7 868 234	813 000	258 042	63 255	149 666	26 622
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	36 141 838	10 106 075	5 569 045	4 229 207	9 300 823	4 258 500	19 251 914	606 368	48 528	1 012 000	1 971 528	–
Réinvestissement des dividendes	2 713 902	2 251 794	1 198 326	1 398 625	746 485	668 797	766 716	184 372	2 375	–	–	–
Montant versé au rachat	(17 451 035)	(12 645 994)	(5 974 273)	(5 513 607)	(8 164 303)	(6 624 343)	(2 944 300)	(407 015)	(6 153)	(57 109)	(362 006)	(43 920)
Dividendes déclarés	21 404 705	(288 125)	793 098	114 225	1 883 005	(1 697 046)	17 074 330	383 725	44 750	954 891	1 609 522	(43 920)
Du revenu de dividendes	(3 305 184)	(2 781 209)	(1 366 381)	(1 640 125)	(986 147)	(913 860)	(875 086)	(227 224)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	(50 122)	–	–	–	–	–	–	(45 003)	(38 701)	(32 567)	(11 421)
	(3 305 184)	(2 831 331)	(1 366 381)	(1 640 125)	(986 147)	(913 860)	(875 086)	(227 224)	(45 003)	(38 701)	(32 567)	(11 421)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	191 585 869	134 281 848	76 389 644	77 903 696	55 297 131	43 469 994	55 650 300	11 180 475	1 678 427	1 366 456	2 570 367	361 227
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,30	0,30	0,34	0,34	0,39	0,38	–	–	–	–
Remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	0,39	0,40	0,44	0,44

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	28 765 043	9 011 240
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 096 279)	(3 040 395)
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente d'options	(829 423)	(20 417)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(26 053 278)	(6 081 980)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente sur les dérivés	(237 848)	(2 210 121)
Achat de placements	(75 256 018)	(76 450 644)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	51 447 496	68 338 683
Produit de la vente de dérivés	3 802 502	1 022 574
Revenus de dividendes	(1 342 173)	(1 113 524)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	1 161 524	1 089 054
Retenues d'impôt versées	143 611	93 360
Intérêts aux fins de distribution	(303 292)	(353 912)
Intérêts reçus	334 986	327 558
Charges à payer	35 083	(4 400)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(20 428 066)	(9 392 924)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	36 377 397	10 041 656
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(16 979 576)	(12 700 095)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(591 282)	(483 850)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	18 806 539	(3 142 289)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 621 527)	(12 535 213)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	145 537	(151 390)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	6 665 149	13 517 714
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	5 189 159	831 111

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT				
Fonds de revenu stratégique				
Kipling, série M	682 434	6 900 027	7 111 371	
		6 900 027	7 111 371	3,7 %
TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT		6 900 027	7 111 371	3,7 %
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Cameco Corp.	93 035	2 937 460	5 455 572	
Canadian Natural Resources Ltd.	31 850	1 836 049	3 291 061	
PrairieSky Royalty Ltd.	49 000	1 206 439	1 299 970	
		5 979 948	10 046 603	5,2 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	23 820	3 133 653	3 254 288	
		3 133 653	3 254 288	1,7 %
Produits industriels				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada				
	12 250	2 075 984	2 185 033	
Waste Connections Inc.	7 485	1 357 922	1 743 032	
		3 433 906	3 928 065	2,1 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		12 547 507	17 228 956	9,0 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	32 085	5 190 056	6 553 234	
		5 190 056	6 553 234	3,4 %
Consommation discrétionnaire				
Gentex Corp.	66 910	2 782 588	3 270 520	
The Home Depot Inc.	6 440	2 884 197	3 343 047	
McDonald's Corp.	3 500	1 323 226	1 335 421	
Starbucks Corp.	13 230	1 696 331	1 636 201	
Tempur Sealy International Inc.	66 215	3 445 725	5 091 381	
Toll Brothers Inc.	34 710	3 070 997	6 076 678	
		15 203 064	20 753 248	10,8 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 760	1 093 291	1 744 919	
PepsiCo Inc.	7 030	1 620 895	1 664 931	
		2 714 186	3 409 850	1,8 %
Services financiers				
Ares Management Corp., cat. A	34 205	4 875 829	6 155 367	
BlackRock Inc.	3 930	3 881 415	4 433 844	
Mastercard Inc., cat. A	8 870	4 252 349	5 780 442	
S&P Global Inc.	7 350	3 778 117	4 231 691	
		16 787 710	20 601 344	10,8 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Soins de santé				
AbbVie Inc.	13 000	3 084 019	3 203 549	
Agilent Technologies Inc.	16 400	3 270 694	3 229 347	
Eli Lilly and Co.	3 435	2 007 978	3 616 280	
McKesson Corp.	4 625	2 518 016	3 360 027	
UnitedHealth Group Inc.	4 465	3 208 337	2 989 106	
Viartis Inc.	89 000	1 595 394	1 438 045	
		15 684 438	17 836 354	9,3 %
Produits industriels				
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	19 215	2 836 691	3 859 841	
Carrier Global Corp.	32 500	2 304 473	2 556 594	
Eaton Corp. PLC	7 915	1 547 928	3 349 107	
Howmet Aerospace Inc.	48 500	3 118 294	4 491 240	
		9 807 386	14 256 782	7,4 %
Technologies de l'information				
Broadcom Inc.	3 355	2 543 612	6 017 565	
Microsoft Corp.	10 635	3 896 369	6 054 924	
Motorola Solutions Inc.	7 085	3 056 750	3 403 469	
		9 496 731	15 475 958	8,1 %
Matières				
Southern Copper Corp.	12 625	1 468 384	1 819 871	
		1 468 384	1 819 871	0,9 %
Immobilier				
Digital Realty Trust Inc.	7 900	1 455 539	1 539 885	
STAG Industrial Inc.	27 610	1 394 653	1 436 243	
		2 850 192	2 976 128	1,6 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		79 202 147	103 682 769	54,1 %
FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FNB Simplify Short Term Treasury Futures Strategy	109 170	3 322 065	3 230 949	
		3 322 065	3 230 949	1,7 %
TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS		3 322 065	3 230 949	1,7 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
Novo Nordisk A/S, cat. B	30 565	1 652 820	5 277 986	
Ringkjøbing Landbobank A/S	14 740	2 530 105	3 491 755	
		4 182 925	8 769 741	4,6 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
France				
L'Oréal SA	2 125	1 254 167	1 362 319	
Schneider Electric SE	10 715	2 740 194	3 283 136	
		3 994 361	4 645 455	2,4 %
Indonésie				
PT Bank Central Asia TBK	3 769 780	1 211 936	3 241 700	
		1 211 936	3 241 700	1,7 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	14 150	6 011 309	6 637 057	
		6 011 309	6 637 057	3,4 %
Japon				
Hoya Corp.	28 132	3 785 635	4 737 794	
KDDI Corp.	82 435	3 586 175	3 293 326	
		7 371 810	8 031 120	4,2 %
Pays-Bas				
ASML Holding NV	3 040	3 273 281	3 964 036	
		3 273 281	3 964 036	2,1 %
Suède				
Atlas Copco AB, cat. A	173 015	2 662 435	3 958 922	
		2 662 435	3 958 922	2,1 %
Royaume-Uni				
London Stock Exchange Group PLC	26 920	3 794 099	4 367 256	
		3 794 099	4 367 256	2,3 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		32 502 156	43 615 287	22,8 %
TOTAL – ACTIONS		127 573 875	167 757 961	87,6 %

OBLIGATIONS CANADIENNES

(valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)

Sociétés

AltaGas Ltd., rachetables, 2,157 %, 2025-06-10	500 000	500 860	483 064	
Banque de Montréal, taux variable, perpétuelles, série 52, 7,057 %, 2028-04-26	400 000	406 000	402 318	
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,500 %, 2026-05-28	400 000	399 988	405 796	
Bell Canada, rachetables 3,350 % 2025-03-12	500 000	508 235	492 000	
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,100 %, 2026-01-19	400 000	362 212	376 370	
Central 1 Credit Union, 1,323 %, 2026-01-29	575 000	521 842	537 667	
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 2028-02-07	400 000	387 698	393 832	
Enbridge Inc., rachetables, 3,200 %, 2027-06-08	500 000	470 370	479 119	

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Banque Équitable, 3,362 %, 2026-03-02	650 000	626 600	626 363	
Crédit Ford Canada, 4,460 %, 2024-11-13	1 000 000	1 062 500	993 700	
Glacier Credit Card Trust, série 2019, 2,280 %, 2024-06-06	450 000	433 202	447 590	
Glacier Credit Card Trust, série 2023, 6,881 %, 2028-09-20	250 000	250 000	258 998	
John Deere Financial Inc., 1,090 %, 2024-07-17	500 000	474 780	494 393	
Pembina Pipeline Corp., rachetables, série 10, 4,020 %, 2028-03-27	500 000	463 560	488 082	
Rogers Communications Inc., 3,100 %, 2025-04-15	500 000	480 050	489 696	
Banque Royale du Canada, taux variable, série 1, 4,500 %, 2080-11-24	1 000 000	1 016 000	965 722	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	600 000	602 750	600 170	
SmartCentres REIT, rachetables, série Y, 2,307 %, 2028-12-18	650 000	569 465	569 905	
La Banque Toronto-Dominion, taux variable, perpétuelles, série 28, 7,232 %, 2027-10-01	475 000	479 469	481 524	
		10 015 581	9 986 309	5,2 %
Gouvernement du Canada et obligations garanties				
Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1 000 000	927 900	922 480	
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2024-11-01	500 000	488 510	494 666	
		1 416 410	1 417 146	0,7 %

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Gouvernement provincial et obligations garanties				
Province d'Ontario, 2,650 %, 2025-02-05	1 000 000	1 083 100	983 229	
Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	500 000	493 685	497 495	
		1 576 785	1 480 724	0,8 %
TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES				
		13 008 776	12 884 179	6,7 %
OBLIGATIONS AMÉRICAINES (valeur nominale en \$ US, sauf indication contraire)				
Sociétés				
Morgan Stanley, taux variable, rachetables, 1,779 %, 2027-08-04 (valeur nominale en \$ CA)	700 000	628 341	650 181	
		628 341	650 181	0,3 %
TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES				
		628 341	650 181	0,3 %
TOTAL – OBLIGATIONS				
		13 637 117	13 534 360	7,0 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(118 003)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		147 993 016	188 403 692	98,3 %
Passifs dérivés				
			(75 406)	–
Autres actifs, moins les passifs				
			3 257 583	1,7 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES				
			191 585 869	100,0 %

CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme
(non audité)

Au 31 mars 2024

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer	Juste valeur en \$ CA	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Perte latente
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 avril 2024	48 841 000 USD	66 081 575	66 006 169 CAD	1,3515	(75 406)
Perte latente totale							(75 406)

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

1. Entité présentant l'information financière

Le 27 août 2018, Norrep Opportunities Corp. a été renommée NCM Opportunities Corp. NCM Opportunities Corp. (la « société ») a été constituée en société par actions sous le régime des lois de la Province de l'Alberta et regroupe les fonds Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, Catégorie de croissance du revenu NCM, Fonds international de base NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »). Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333 – 7th Avenue S.W., bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires et d'actions spéciales de plusieurs séries. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire de chaque Fonds et NCM Asset Management Ltd. est le promoteur de chaque Fonds.

NCM Asset Management Ltd. (« NCM ») est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille de chacun des Fonds de la société. À titre de gestionnaire, il assure la gestion globale et l'orientation des Fonds et les administre au jour le jour. À titre de gestionnaire de portefeuille, il fournit aux Fonds des services de gestion de placements (se reporter à la note 7).

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les principales méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

Les présents états financiers intermédiaires ont aussi été préparés conformément à la Norme comptable internationale (« IAS ») 34 *Information financière intermédiaire*.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 28 mai 2024 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements et des dérivés comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN »), qui sont évalués à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Sauf indication contraire, les montants figurant dans les états financiers sont libellés dans la monnaie fonctionnelle des Fonds, soit le dollar canadien, et sont arrondis au dollar près.

d) Recours à des jugements et à des estimations

Les présents états financiers comprennent des estimations et des hypothèses formulées par la direction qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés à l'égard des actifs, des passifs, des produits, des charges, des profits et des pertes de la période de présentation de l'information financière. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses qui les sous-tendent sont régulièrement passées en revue. Les changements apportés aux estimations sont comptabilisés de manière prospective. Les estimations importantes visent notamment l'évaluation des placements.

3. Principales méthodes comptables

Les Fonds ont suivi de manière systématique les méthodes comptables exposées ci-dessous pour toutes les périodes présentées dans les états financiers.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Classement

Les Fonds appliquent la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la norme, les actifs doivent être initialement comptabilisés à la juste valeur, puis ultérieurement évalués au coût amorti, les variations de la juste valeur étant comptabilisées au résultat net ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (la « JVBAERG »), selon le modèle économique que suit l'entité pour la gestion des actifs financiers ou les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers.

L'évaluation et la décision touchant l'approche de modèle économique utilisée constituent un jugement comptable.

En vertu de la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont classés à la JVBRN.

Les Fonds classent leurs actifs financiers et leurs passifs financiers dans les catégories qui suivent.

Actifs financiers à la JVBRN :

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

- Tous les passifs autres que les actions rachetables au gré du porteur.

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds désignent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la JVBRN, parce qu'ils gèrent les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à leur stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement concernant ces titres et

le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur, les coûts d'opérations étant comptabilisés en résultat net. Les actifs financiers et les passifs financiers qui ne sont pas évalués à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

iii) Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ou lors du transfert de l'actif financier et de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre entité. Les Fonds décomptabilisent les passifs financiers si, et seulement si, leurs obligations sont annulées ou arrivent à expiration.

iv) Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation sur le marché principal du Fonds ou, à défaut, sur le plus avantageux des marchés auxquels le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif représente le risque de non-exécution qui y est rattaché.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

Les Fonds évaluent la juste valeur d'un instrument à l'aide des cours sur un marché actif pour cet instrument, lorsque de tels cours sont disponibles. Un marché est considéré comme « actif » si des transactions visant l'actif ou le passif concerné ont lieu selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix.

Les Fonds évaluent les instruments cotés sur un marché actif en fonction du cours de clôture.

Les titres pour lesquels il n'y a pas de cours du marché sont évalués initialement au montant payé pour leur acquisition. Après le placement initial, la société emploie des techniques d'estimation pour déterminer la valeur de ces titres : données de marchés observables, flux de trésorerie actualisés et modèles internes comparant les placements à un groupe d'instruments semblables.

La juste valeur des placements dans des actions soumises à restrictions est établie à l'aide d'un modèle économique qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, la valeur marchande et la durée des restrictions.

La juste valeur des placements dans des bons de souscription d'actions est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux d'intérêt sans risque, le taux de dividende, la volatilité, la valeur marchande et le volume de négociation des actions sous-jacentes.

La juste valeur des reçus de souscription est établie à l'aide d'un modèle économique reconnu qui tient compte de divers facteurs comme le taux

d'intérêt sans risque, la volatilité, le prix du titre sous-jacent, la date d'échéance et le prix d'achat.

La juste valeur des placements dans des obligations, des titres adossés à des créances mobilières et des prêts garantis correspond à un prix se situant entre le dernier cours acheteur et le dernier cours vendeur fournis par un service d'établissement des prix indépendant, selon le fournisseur de services retenu.

Il n'y a pas de différence entre la juste valeur à des fins d'établissement des prix et la juste valeur à des fins comptables.

v) Évaluation au coût amorti

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel est évalué l'actif financier ou le passif financier lors de sa comptabilisation, diminué des remboursements de capital (le cas échéant), majoré ou diminué de l'amortissement cumulé, calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre le montant initialement comptabilisé et le montant à l'échéance (le cas échéant), et diminué de toute réduction pour dépréciation (le cas échéant).

vi) Instruments particuliers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les dépôts auprès de banques et les actifs financiers très liquides dont l'échéance est à trois mois ou moins de la date d'acquisition et qui sont assujettis à un risque négligeable de variation de leur juste valeur. Les Fonds s'en servent pour la gestion de leurs engagements à court terme autres que les garanties en trésorerie données à l'égard des dérivés et des opérations d'emprunt de titres.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

vi) Instruments particuliers (suite)

Actions rachetables au gré du porteur

Les Fonds classent les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Les Fonds sont dotés de plusieurs séries d'actions rachetables au gré du porteur dont les caractéristiques ne sont pas identiques et qui, par conséquent, ne sont pas admissibles en tant qu'instruments de capitaux propres aux termes d'IAS 32, *Instruments financiers*. Les actions rachetables en question, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation des Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans les Fonds.

Le prix auquel les actions d'un fonds commun de placement sont émises ou rachetées correspond à l'actif net, évalué à la juste valeur en fonction du cours de clôture pour chaque catégorie d'actions, divisé par le nombre total d'actions en circulation de la catégorie à la date d'évaluation.

b) Intérêts aux fins de distribution

Les intérêts aux fins de distribution figurant dans les états du résultat global représentent les intérêts reçus par les Fonds et comptabilisés en résultat net selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe.

c) Revenus et charges de dividendes

Les revenus et les charges de dividendes sont comptabilisés en résultat net à la date à laquelle le droit de percevoir ou d'effectuer le paiement est établi. Il s'agit généralement de la date ex-dividende.

d) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

Les dividendes par action correspondent au montant total des dividendes attribuables à une série donnée divisé par le nombre d'actions à la date du dividende.

e) Profit net (perte nette) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Le profit net latent ou réalisé (la perte nette latente ou réalisée) sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est calculé selon la méthode du coût moyen.

Le coût moyen ne tient pas compte de l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe.

f) Impôt sur le résultat

La société est admissible à titre de « société de placement à capital variable » au sens où l'entendent la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada et la *Corporate Tax Act* de l'Alberta.

Les intérêts et les dividendes de source étrangère reçus, déduction faite des charges applicables, sont imposés aux taux d'imposition des sociétés, fédéral et provincial, déduction faite des crédits applicables à tout impôt étranger payé. Les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes assujetties à l'impôt font l'objet d'une charge d'impôt entièrement remboursable après le versement d'un montant suffisant de dividendes imposables aux actionnaires.

La moitié (50 %) des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles déclarées, est également assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés. Cette charge d'impôt est généralement remboursée dans la mesure où la société distribue ses gains en capital à ses actionnaires au moyen du versement de dividendes sur les gains en capital ou du rachat d'actions.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

3. Principales méthodes comptables (suite)

f) Impôt sur le résultat (suite)

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital. Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; les écarts temporaires ne sont pas comptabilisés, puisqu'il est incertain s'ils seront réalisés subséquemment.

Les revenus pouvant donner lieu à un passif d'impôt exigible sont distribués aux actionnaires.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Par conséquent, une charge au titre de la retenue d'impôt (recouvrement) a été engagée.

	31 mars 2024	31 mars 2023
<i>(en dollars canadiens)</i>		
Catégorie de croissance du revenu NCM	1 461	(1 373)
Fond international de base NCM	5 489	4 050
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	143 611	93 360

g) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action est établi en divisant l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'une série considérée par le nombre total d'actions de cette série en circulation à la clôture de la période.

La variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par actions correspond à l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables divisée par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

h) Conversion des monnaies étrangères

Les montants libellés en monnaies étrangères sont exprimés en dollars canadiens comme suit :

- la juste valeur des placements, des sommes à payer ou à recevoir et des autres actifs et passifs – au taux de change à la clôture de la période;
- les acquisitions et les ventes de placements ainsi que les revenus de dividendes et d'intérêts – au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de change sont comptabilisés à titre de composante du profit net ou de la perte nette sur les instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

i) Instruments financiers dérivés

Les Fonds peuvent recourir à des instruments financiers dérivés pour réduire leur exposition aux fluctuations du change. Les instruments financiers dérivés sont évalués à la juste valeur, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

3. Principales méthodes comptables (suite)

i) Instruments financiers dérivés (suite)

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période ou à une date données. Les options achetées sont comptabilisées en tant que placements, tandis que les options vendues sont comptabilisées en tant que passifs. Tout profit ou toute perte découlant de la réévaluation des options est comptabilisé à titre de variation du profit latent (de la perte latente) sur les dérivés dans les états du résultat global.

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans l'état de la situation financière.

j) Vente à découvert

Un Fonds peut vendre un titre « à découvert », c'est-à-dire le vendre alors qu'il ne le détient pas, lorsqu'il prévoit une baisse de la juste valeur de ce titre. Les titres vendus à découvert sont évalués au dernier cours de clôture publié par la bourse de valeurs principale où ils se négocient à la date des états financiers. Pour conclure une vente à découvert, le Fonds doit emprunter le titre afin de le livrer à l'acheteur. De même, tant que la position n'est pas dénouée, le Fonds engage un passif à l'égard des dividendes ou des intérêts à payer au prêteur du titre.

La vente à découvert de titres peut impliquer des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans l'état de la situation financière.

k) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent se livrer à des opérations de prêt de titres, tel que prévu dans le prospectus simplifié des Fonds. Ces opérations comportent l'échange

temporaire de titres sous forme de garantie et l'engagement de remettre ces mêmes titres à une date ultérieure. Les opérations de prêt de titres sont administrées par The Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Des revenus sont tirés de ces opérations sous forme de frais payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont portés au poste Revenus tirés du prêt de titres des états du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

4. Évaluation de la juste valeur

a) Placements

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de marché. La société détermine la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers dont la négociation est peu active et dont le prix est peu transparent est moins objective et relève du jugement, à divers degrés selon leur liquidité, l'incertitude des conditions de marché, les hypothèses formulées quant à leur prix et d'autres risques influant sur un instrument donné.

Une hiérarchie à trois niveaux, fondée sur les données d'entrée employées pour l'évaluation des placements du Fonds, encadre la présentation de la juste valeur. Cette hiérarchie des données d'entrée est exposée ci-dessous.

- Niveau 1 : données qui sont des cours (non ajustés) cotés sur un marché actif pour des instruments identiques.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

a) Placements (suite)

- Niveau 2 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.
- Niveau 3 : techniques d'évaluation dont le plus bas niveau de données qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur correspond aux données directement ou indirectement observables.

Le changement de méthode d'évaluation peut entraîner le transfert d'un placement d'un niveau à un autre de la hiérarchie des justes valeurs. Les Fonds constatent les transferts entre les niveaux à la clôture de la période de présentation de l'information au cours de laquelle le changement de méthode a eu lieu.

b) Hiérarchie des justes valeurs – Instruments financiers évalués à la juste valeur

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	96 754 857	–	–	96 754 857
Total des placements	96 754 857	–	–	96 754 857

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	91 846 731	–	–	91 846 731
Total des placements	91 846 731	–	–	91 846 731

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	70 360 031	–	–	70 360 031
Obligations	–	5 433 784	–	5 433 784
Dérivés	–	(2 220)	–	(2 220)
Fonds sous-jacents	–	2 512 943	–	2 512 943
Total des placements, y compris les dérivés	70 360 031	7 944 507	–	78 304 538

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	50 909 352	–	–	50 909 352
Obligations	–	4 970 631	–	4 970 631
Dérivés	–	(8 021)	–	(8 021)
Fonds sous-jacents	–	2 026 895	–	2 026 895
Total des placements, y compris les dérivés	50 909 352	6 989 505	–	57 898 857

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds international de base NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	9 589 077	–	–	9 589 077
Total des placements	9 589 077	–	–	9 589 077

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds international de base NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	6 930 090	–	–	6 930 090
Total des placements	6 930 090	–	–	6 930 090

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	167 757 961	–	–	167 757 961
Obligations	–	13 534 360	–	13 534 360
Dérivés	–	(75 406)	–	(75 406)
Fonds sous-jacents	–	7 111 371	–	7 111 371
Total des placements, y compris les dérivés	167 757 961	20 570 325	–	188 328 286

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

- b) Hiérarchie des justes valeurs – Instruments financiers évalués à la juste valeur (suite)

(en dollars canadiens)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	119 381 013	–	–	119 381 013
Obligations	–	15 106 172	–	15 106 172
Dérivés – Actifs	883 971	72 615	–	956 586
Dérivés – Passifs	–	(90 907)	–	(90 907)
Fonds sous-jacents	–	2 997 921	–	2 997 921
Total des placements, y compris les dérivés	120 264 984	18 085 801	–	138 350 785

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les périodes closes le 31 mars 2024 et le 30 septembre 2023.

- c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes et intérêts à recevoir, des charges à payer ainsi que des autres sommes à payer et à recevoir se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces instruments.

5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques de chaque Fonds vise à maximiser les rendements obtenus compte tenu du niveau de risque auquel le Fonds est exposé ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière du Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les

taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit et le comportement des investisseurs. Ces perturbations peuvent accroître les risques liés aux instruments financiers associés à chaque Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers les Fonds. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité de l'émetteur de ces titres. La valeur comptable des obligations et des prêts garantis présentée dans les inventaires des portefeuilles représente l'exposition au risque de crédit. Cela s'applique aussi à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie de même qu'aux sommes à recevoir, car leur règlement intervient à court terme.

Le portefeuille de chaque Fonds peut être composé en partie d'instruments notés de qualité inférieure à la catégorie investissement par des agences de notation reconnues mondialement ou d'instruments non notés. Ces titres représentent un risque important en raison de l'incertitude qui entoure la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le capital conformément aux modalités contractuelles. Les instruments de créance dont la notation est faible et ceux qui ne sont pas notés offrent généralement un meilleur rendement courant que les titres dont la notation est supérieure, mais ils comportent habituellement un risque plus élevé.

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, les Fonds étaient investis dans des titres de créance notés comme suit :

Catégorie de croissance du revenu NCM Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 mars 2024	30 septembre 2023
AAA	0,5 %	0,2 %
AA	0,4 %	0,6 %
A	2,1 %	1,5 %
BBB	1,4 %	1,8 %
Inférieur à BBB	2,0 %	3,2 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	31 mars 2024	30 septembre 2023
AAA	1,0 %	1,6 %
AA	0,3 %	0,3 %
A	2,0 %	2,4 %
BBB	3,4 %	2,9 %
Inférieur à BBB	0,3 %	3,2 %

Le risque de crédit découlant des transactions d'achat d'actions et de vente d'actifs du portefeuille se rapporte aux transactions en attente de règlement; on l'appelle aussi « risque de non-règlement ».

Le risque de non-règlement est le risque de perte occasionnée par le non-respect par une entité de ses obligations contractuelles de livrer des sommes en trésorerie, des titres ou d'autres actifs. Le risque de crédit lié aux transactions non réglées est considéré comme peu élevé en raison de la brièveté de la période de règlement en cause et de la qualité de crédit supérieure des courtiers retenus.

Pour la plupart des transactions, les Fonds atténuent ce risque en procédant au règlement par l'intermédiaire d'un courtier, de façon que chaque échange ne soit réglé que lorsque les deux parties se sont acquittées de leurs obligations contractuelles de règlement. En outre, le droit juridique n'est transféré à la contrepartie que lorsque toutes les sommes relatives aux actifs du portefeuille achetés ou aux actifs du portefeuille vendus ont été encaissées. Si la contrepartie ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

Les actifs des Fonds sont détenus par CIBC Mellon, le dépositaire. L'éventuelle faillite ou insolvabilité du dépositaire pourrait faire en sorte que les droits des Fonds relativement aux titres détenus par le dépositaire soient reportés à plus tard ou restreints. Les Fonds surveillent ce risque en observant la qualité et la note de crédit du dépositaire ainsi que sa situation financière. Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de

manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses liquidités à une autre institution financière.

Le gestionnaire de portefeuille analyse la concentration du crédit en fonction de la contrepartie, du secteur et de l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par les Fonds.

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023. Aucun placement à lui seul ne dépassait 5 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 31 mars 2024 (10 % au 30 septembre 2023) de chaque Fonds.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

Les Fonds sont exposés aux rachats quotidiens d'actions rachetables effectués en trésorerie. Les placements dans des sociétés à petite, moyenne ou micro capitalisation peuvent comporter des risques plus élevés que les placements dans de grandes sociétés bien établies, car les sociétés du premier groupe ont souvent des ressources financières plus limitées et leurs titres sont plus sensibles aux fluctuations des marchés, d'autant que ceux-ci sont plus restreints. De même, la liquidité de leurs titres est parfois limitée. Par conséquent, pour financer les rachats, il est possible que les Fonds doivent liquider leurs participations dans des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité (suite)

Dans la mesure où la liquidité est limitée, la capacité des Fonds à réaliser des profits ou à atténuer leurs pertes peut être limitée aussi, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative des Fonds. De plus, les placements des Fonds peuvent comprendre des instruments de participation non cotés en bourse, qui ne se négocient pas sur un marché organisé et peuvent être illiquides. Il se peut donc qu'un Fonds ne soit pas en mesure de liquider rapidement certains de ses placements ou d'en obtenir un montant se rapprochant de leur juste valeur pour répondre à ses besoins de liquidités. Les Fonds estiment qu'ils détiennent des instruments de trésorerie et d'équivalents de trésorerie suffisants pour assurer leur liquidité.

Le risque de liquidité des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille. Les Fonds doivent conserver des soldes minimaux de trésorerie et d'équivalents de trésorerie, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille, pour faire face aux demandes de rachat. La politique de rachat des Fonds autorise les rachats en tout temps au cours d'un mois donné.

Les Fonds sont assujettis à des exigences réglementaires aux termes desquelles ils ne peuvent pas acquérir un actif illiquide si, immédiatement après cette acquisition, plus de 10 % de leur actif net, exprimé à la valeur marchande au moment de l'acquisition, se trouve constitué d'actifs illiquides. Pour ce qui est de leur durée résiduelle contractuelle, les passifs financiers sont tous payables à vue, à l'exception de la prime de rendement. La prime de rendement est exigible à partir de deux mois après sa constatation et jusqu'à une date inconnue. Les modalités de la prime de rendement sont exposées à la note 7 a).

Risque de marché

Le risque de marché englobe les pertes et les profits potentiels et se compose du risque de change, du risque de taux d'intérêt et du risque de prix.

La stratégie des Fonds quant à la gestion du risque lié aux placements est gouvernée par les objectifs de placement de chaque Fonds. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital en investissant dans des titres de participation de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. La Catégorie de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Le Fonds international de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation cotés en bourse de sociétés établies à l'extérieur du Canada et des États-Unis. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM vise à réaliser une appréciation à long terme du capital et à verser des distributions en investissant dans des titres de participation à rendement élevé de sociétés à petite, à moyenne et à grande capitalisation.

Les portefeuilles de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM et de la Catégorie de croissance du revenu NCM peuvent comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés canadiennes et américaines inscrites ou non aux fins de négociation auprès des bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées du Canada et des États-Unis.

Le portefeuille du Fonds international de base NCM peut comprendre des titres de participation de sociétés ouvertes ou fermées établies à l'extérieur du Canada et des États-Unis. Le portefeuille de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM peut comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis par des sociétés de partout dans le monde inscrites ou non aux fins de négociation auprès de bourses de valeurs mobilières ou d'autres installations de négociation organisées et réglementées.

Les actifs des Fonds peuvent aussi être investis dans des titres de créance ou détenus en trésorerie ou en équivalents de trésorerie, dans la mesure où la conjoncture de l'économie ou du marché ou d'autres conditions s'y prêtent.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser des options d'achat couvertes pour dégager un revenu sur un titre en portefeuille. Le Fonds dégagera un profit si le prix du titre sous-jacent demeure en deçà du prix d'exercice de l'option majoré de la prime sur l'option d'achat vendue. Si au contraire le prix du titre s'élève au-dessus de cette barre, la stratégie aura donné un rendement inférieur au rendement du titre, mais le rendement global sur la position constituée restera néanmoins positif.

Par ailleurs, le gestionnaire de portefeuille peut employer des options de vente couvertes en trésorerie pour tenter d'acquérir un titre à un prix inférieur au cours en vigueur sur le marché ou pour dégager un revenu. Si le prix du titre baisse jusqu'au prix d'exercice de l'option de vente, le Fonds peut être tenu d'acquérir le titre au prix d'exercice de l'option. Si le prix du titre est inférieur au prix d'exercice diminué de la prime sur l'option de vente, le Fonds subira une perte sur la position constituée, mais gardera un potentiel de profit en cas de hausse si le titre acquis est conservé. Un titre est considéré comme couvert en trésorerie lorsque des fonds suffisants sont disponibles pour l'acquisition du titre au prix d'exercice.

Aucune modification significative ne peut être apportée aux objectifs, aux politiques ou aux restrictions des Fonds en matière de placement sans l'approbation de la majorité des voix exprimées lors d'une assemblée dûment convoquée à cette fin.

a) Risque de change

Le risque de marché des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire de portefeuille conformément aux politiques et procédures définies.

L'inventaire du portefeuille au 31 mars 2024 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien.

Par conséquent, ils sont exposés au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

Les Fonds peuvent également avoir recours à des dérivés pour couvrir leur exposition au risque de change. Les dérivés autorisés comprennent notamment les options négociables en bourse, les contrats à terme standardisés et les options sur ces contrats, les options de gré à gré et les contrats à terme de gré à gré.

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, l'exposition des Fonds au risque de change, exprimée en pourcentage de leur valeur liquidative et compte tenu de l'incidence des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

Fond international de base NCM	2024	2023
Euro	35,4 %	32,4 %
Livre sterling	17,9 %	14,6 %
Dollar américain	16,2 %	22,9 %
Yen japonais	9,2 %	3,8 %
Franc suisse	7,8 %	7,3 %
Couronne danoise	7,8 %	14,3 %
Rupiah indonésienne	2,6 %	3,2 %
Dollar de Hong Kong	–	1,0 %

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2024	2023
Dollar américain	24,8 %	35,4 %
Couronne danoise	4,7 %	3,6 %
Yen japonais	4,6 %	4,8 %
Euro	4,5 %	6,8 %
Livre sterling	2,3 %	1,0 %
Couronne suédoise	2,1 %	2,2 %
Rupiah indonésienne	1,7 %	2,0 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	67	60
Total	67	60

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	67	(235)
Total	67	(235)

Fond international de base NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Euro	35 216	23 791
Livre sterling	17 785	10 746
Dollar américain	16 135	16 818
Yen japonais	9 210	2 823
Franc suisse	7 778	5 334
Couronne danoise	7 746	10 523
Rupiah indonésienne	2 629	2 316
Dollar de Hong Kong	–	727
Total	96 499	73 078

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2024	2023
Dollar américain	476 083	512 438
Couronne danoise	89 234	52 556
Yen japonais	88 254	70 011
Euro	86 348	99 037
Livre sterling	43 673	14 878
Couronne suédoise	39 589	31 704
Rupiah indonésienne	33 039	29 103
Franc suisse	277	273
Total	856 497	810 000

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt – une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation. La majeure partie des actifs des Fonds ne portent pas intérêt, sauf dans le cas des fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. Par conséquent, les Fonds sont peu exposés au risque de taux d'intérêt découlant de fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Les fonds Catégorie de croissance du revenu NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM détiennent des actifs portant intérêt sous forme d'obligations. Les obligations d'État et les obligations de catégorie investissement sont des titres à taux fixe et comportent donc un risque de taux d'intérêt. Ce risque peut être estimé en fonction de la durée des obligations.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

b) Risque de taux d'intérêt (suite)

Les prix des obligations de sociétés à rendement élevé varient en fonction du profil de crédit, de la liquidité et des variables fondamentales de leur émetteur, des variations des taux d'intérêt sous-jacents, ainsi que des entrées et des sorties de fonds du marché des rendements élevés.

Le tableau ci-après résume l'exposition des Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023. Il présente, classés par échéance, les actifs des Fonds à leur juste valeur.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	544 051	3 249 872	1 256 824	383 037

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	145 025	3 262 522	1 195 650	367 434

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	4 403 073	3 519 126	4 646 439	965 722

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2023	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés et d'État	3 070 199	6 992 678	4 112 929	930 366

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur ou par d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché.

Tous les titres présentent un risque de perte de capital. Toutefois, les Fonds sont en outre exposés à certains risques inhérents aux positions vendeur qu'ils détiennent, le cas échéant. Le coût final revenant aux Fonds pour l'acquisition des titres sous-jacents peut surpasser le passif correspondant figurant dans les états financiers.

C'est en diversifiant les portefeuilles de titres que le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère le risque de prix. Le prix d'un titre varie en fonction des développements entourant la société qui en est l'émetteur ainsi que de l'évolution de la conjoncture économique et financière des secteurs et des pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse, le cas échéant. Certains titres ne sont pas cotés sur une bourse visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Le gestionnaire de portefeuille surveille ces conditions quotidiennement et prendra les décisions concernant les portefeuilles en fonction de sa connaissance de la conjoncture du marché de façon à diversifier les portefeuilles de placements en conséquence. Le risque de prix maximal découlant des instruments financiers est égal à la juste valeur de ceux-ci.

Analyse de sensibilité

Une hausse ou une baisse de 1 % au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 des indices indiqués ci-dessous aurait eu l'effet suivant sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et sur les variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2024	2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice S&PTSX petite capitalisation 75 % indice S&P/TSX et 25 % indice des obligations universelles	967 549	918 467
Catégorie de croissance du revenu NCM	FTSE Canada Indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North	783 068	579 069
Fond international de base NCM	America Target Market Exposure (en \$ CA). 52,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en \$ US), 22,5 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets Target Market Exposure (en euros) et 25 % indice des obligations universelles	95 891	69 301
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	FTSE Canada	1 884 037	1 374 851

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2024 et au 30 septembre 2023 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2024	2023
Énergie	15,9 %	23,2 %
Matières	23,7 %	22,6 %
Produits industriels	16,7 %	15,1 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %	7,4 %
Soins de santé	1,6 %	2,0 %
Services financiers	10,9 %	7,6 %
Technologies de l'information	11,7 %	9,9 %
Services publics	4,6 %	4,9 %
Immobilier	4,6 %	4,2 %
Fonds négociés en bourse	3,5 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2024	2023
Énergie	20,5 %	24,9 %
Matières	5,1 %	4,5 %
Produits industriels	20,4 %	17,5 %
Consommation discrétionnaire	5,5 %	3,2 %
Services financiers	20,3 %	17,3 %
Technologies de l'information	3,0 %	2,9 %
Services publics	3,5 %	4,8 %
Immobilier	10,8 %	11,8 %
Fonds négociés en bourse	0,8 %	1,0 %
Obligations	6,9 %	8,6 %
Fonds communs de placement	3,2 %	3,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fond international de base NCM	2024	2023
Matières	9,2 %	9,3 %
Produits industriels	29,3 %	23,0 %
Consommation discrétionnaire	8,8 %	10,7 %
Consommation de base	5,4 %	13,3 %
Soins de santé	17,7 %	18,2 %
Services financiers	11,3 %	11,7 %
Technologies de l'information	17,0 %	12,1 %
Services de communication	1,3 %	–
Fonds négociés en bourse	–	1,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2024	2023
Énergie	5,3 %	5,7 %
Matières	0,9 %	0,8 %
Produits industriels	13,6 %	13,4 %
Consommation discrétionnaire	11,0 %	11,5 %
Consommation de base	2,5 %	5,8 %
Soins de santé	14,8 %	11,4 %
Services financiers	18,5 %	19,4 %
Technologies de l'information	13,8 %	13,6 %
Services de communication	5,3 %	2,7 %
Immobilier	1,6 %	1,5 %
Fonds négociés en bourse	1,7 %	0,9 %
Obligations	7,2 %	11,1 %
Fonds commun de placement	3,8 %	2,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Le capital autorisé de chaque Fonds est composé d'un nombre illimité d'actions spéciales pouvant être émises en série. La Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM comporte trois séries en circulation : les séries A, F et I. La Catégorie de croissance du revenu NCM comporte six séries en circulation : les séries A, F, I, AA, T6 et F6. Le Fonds international de base NCM comporte quatre séries en circulation : les séries A, F, O et Z. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM comporte cinq séries en circulation : les séries A, F, I, T6 et F6. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition de la série A et de la série AA verse au courtier une commission allant de 0 % à 5 % ainsi que des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses actions dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les actions de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. Les parts de la série F sont vendues aux acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Les actions de la série Z et de la série F6 sont vendues sans commission, pourvu que l'acheteur soit inscrit à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès du courtier.

Les actions de série I sont vendues sans commission. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions des séries F, I ou F6 est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Les actions de la série I sont offertes à certains investisseurs, à la discrétion du gestionnaire de portefeuille.

Les achats d'actions de la série O ne font pas l'objet de frais ou de commission. La série O est uniquement offerte aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

Par ailleurs, la société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions spéciales des Fonds ont priorité de rang sur les actions ordinaires en ce qui concerne le versement de dividendes, la distribution des actifs et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution de la société. Vingt actions ordinaires ont été émises pour la somme de 20 \$ au moment de la constitution de la société.

Les actions spéciales peuvent être rachetées quotidiennement à la valeur liquidative par action de leur série respective.

L'évolution du nombre d'actions rachetables et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables s'analyse comme suit pour les périodes indiquées :

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	618 274	902 216
Titres émis au réinvestissement de dividendes	17 960	–
Titres émis contre trésorerie	4 035	8 886
Titres rachetés contre trésorerie	(50 078)	(78 654)
Solde au 31 mars	590 191	832 448

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	574 066	590 815
Titres émis au réinvestissement de dividendes	15 306	–
Titres émis contre trésorerie	14 756	29 310
Titres rachetés contre trésorerie	(143 261)	(43 459)
Solde au 31 mars	460 867	576 666

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	352 598	319 980
Titres émis au réinvestissement de dividendes	10 589	–
Titres émis contre trésorerie	196	–
Titres rachetés contre trésorerie	(961)	(909)
Solde au 31 mars	362 422	319 071

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	615 892	646 797
Titres émis au réinvestissement de dividendes	11 412	8 605
Titres émis contre trésorerie	34 326	16 390
Titres rachetés contre trésorerie	(59 304)	(44 045)
Solde au 31 mars	602 326	627 747

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	2 188 075	1 876 724
Titres émis au réinvestissement de dividendes	45 171	28 315
Titres émis contre trésorerie	182 529	422 764
Titres rachetés contre trésorerie	(331 095)	(332 506)
Solde au 31 mars	2 084 680	1 995 297

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	333 204	76 127
Titres émis au réinvestissement de dividendes	17 377	1 065
Titres émis contre trésorerie	645 295	28 379
Titres rachetés contre trésorerie	(62 048)	(3 120)
Solde au 31 mars	933 828	102 451

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série AA	2024	2023
Solde à l'ouverture	1 327 747	1 453 106
Titres émis au réinvestissement de dividendes	31 891	27 175
Titres émis contre trésorerie	146 849	84 516
Titres rachetés contre trésorerie	(236 223)	(98 578)
Solde au 31 mars	1 270 264	1 466 219

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6	2024	2023
Solde à l'ouverture	43 986	45 563
Titres émis contre trésorerie	17 996	40 775
Titres rachetés contre trésorerie	(3 205)	(42 700)
Solde au 31 mars	58 777	43 638

Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6	2024	2023
Solde à l'ouverture	20 204	27 069
Titres émis contre trésorerie	118 870	–
Titres rachetés contre trésorerie	(342)	(962)
Solde au 31 mars	138 732	26 107

Fonds international de base NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	155 744	171 903
Titres émis contre trésorerie	5 836	1 543
Titres rachetés contre trésorerie	(24 186)	(18 389)
Solde au 31 mars	137 394	155 057

Fonds international de base NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	115 527	117 936
Titres émis contre trésorerie	2 326	2 065
Titres rachetés contre trésorerie	(12 692)	(24 344)
Solde au 31 mars	105 161	95 657

Fonds international de base NCM – Série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	33 373	29 183
Titres émis contre trésorerie	105 310	14 189
Titres rachetés contre trésorerie	(13 244)	(10 013)
Solde au 31 mars	125 439	33 359

Fonds international de base NCM – Série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	29 133	29 174
Titres émis contre trésorerie	32	–
Titres rachetés contre trésorerie	(29 133)	(41)
Solde au 31 mars	32	29 133

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	4 597 624	5 482 847
Titres émis au réinvestissement de dividendes	78 054	98 503
Titres émis contre trésorerie	355 123	297 724
Titres rachetés contre trésorerie	(391 470)	(390 481)
Solde au 31 mars	4 639 331	5 488 593

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	2 825 428	2 815 271
Titres émis au réinvestissement de dividendes	42 602	41 725
Titres émis contre trésorerie	531 863	266 558
Titres rachetés contre trésorerie	(463 218)	(416 524)
Solde au 31 mars	2 936 675	2 707 030

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I	2024	2023
Solde à l'ouverture	1 717 980	593 790
Titres émis au réinvestissement de dividendes	38 029	10 182
Titres émis contre trésorerie	972 836	33 531
Titres rachetés contre trésorerie	(147 235)	(22 598)
Solde au 31 mars	2 581 610	614 905

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6	2024	2023
Solde à l'ouverture	114 809	32 074
Titres émis au réinvestissement de dividendes	178	–
Titres émis contre trésorerie	3 566	81 913
Titres rachetés contre trésorerie	(493)	(4 561)
Solde au 31 mars	118 060	109 426

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6	2024	2023
Solde à l'ouverture	59 913	28 708
Titres émis contre trésorerie	121 385	–
Titres rachetés contre trésorerie	(23 295)	(3 149)
Solde au 31 mars	158 003	25 559

Le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action est présenté ci-après. Du fait que les chiffres sont arrondis, les données indiquées peuvent représenter un calcul imprécis et ne pas refléter les données absolues.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	4 293	4 681	3 822
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	610	547	361
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	7,04 \$	8,56 \$	10,59 \$

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	8 323	6 741	4 226
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	872	580	319
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	9,54 \$	11,63 \$	13,23 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	977	4 091	1 687
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	614	2 171	668
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,59 \$	1,88 \$	2,52 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 883	68	77
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	1 292	49	34
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,46 \$	1,38 \$	2,30 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	581	1 946	98
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	635	1 929	86
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,92 \$	1,01 \$	1,12 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 31 mars 2023	Série AA	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 217	58	28
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	1 468	60	27
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,83 \$	0,97 \$	1,05 \$

Fonds international de base NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	513	480
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	146	108
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,53 \$	4,43 \$

Fonds international de base NCM – 31 mars 2024	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	244	150
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	51	28
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,84 \$	5,27 \$

Fonds international de base NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	581	465
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	163	107
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,56 \$	4,34 \$

Fonds international de base NCM – 31 mars 2023	Série O	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	158	140
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	33	29
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,73 \$	4,79 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	11 707	8 782	7 868
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	4 555	2 897	2 193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,57 \$	3,03 \$	3,59 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2024	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	258	150
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	116	58
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,23 \$	2,59 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2023	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	5 020	3 089	813
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	5 472	2 727	599
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,92 \$	1,13 \$	1,36 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 31 mars 2023	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	63	27
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	98	26
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,65 \$	1,02 \$

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Les actions des séries A, AA et T6 de chaque Fonds ont payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 2 % de la valeur liquidative de la série; la série A de la Catégorie de croissance du revenu NCM et la série A du Fonds international de base NCM font toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1,65 % et à 1,85 % de la valeur liquidative de la série, respectivement. La série F et la série F6 ont payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1 % de la valeur liquidative de la série; la série F du Fonds international de base NCM fait toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de la série I; les investisseurs paient plutôt directement à NCM des frais

de gestion dont le montant est convenu après négociation. Aucuns frais de gestion ne sont payés pour les actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de nos services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ayant investi dans des actions de la série O. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 \$ par compte.

Les charges à payer comprennent les frais de gestion, qui s'établissent comme suit :

(en dollars canadiens)	31 mars 2024	30 septembre 2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	84 950	94 290
Catégorie de croissance du revenu NCM	74 916	72 857
Fond international de base NCM	6 957	6 885
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	174 970	154 137

Le gestionnaire a également droit à une prime de rendement à l'égard de la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM. Cette prime correspond à 20 % du rendement excédentaire par rapport à celui de l'indice de référence du Fonds, multiplié par la valeur liquidative moyenne pondérée du Fonds. Chaque Fonds a un indice de référence qui lui est propre :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM
Indice S&PTSX petite capitalisation

Le 1^{er} janvier 2024, l'indice de référence du Fonds a été remplacé par l'indice S&PTSX petite capitalisation, car l'indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement) (rendement total) a été supprimé.

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion (suite)

Les calculs trimestriels, qu'ils soient positifs ou négatifs, sont cumulés jusqu'à ce qu'ils soient réglés. La prime de rendement n'est exigible qu'à la fin d'un trimestre civil, si le rendement de la série depuis le versement de la prime de rendement précédente a été positif et qu'il est supérieur à la variation totale de l'indice de référence pour le Fonds.

b) Charges

Tous les frais et toutes les charges relatifs à l'administration et à l'exploitation de chacune des séries, à savoir les frais de tenue de registres et de communications, les frais de garde de titres, les frais juridiques et de dépôt, les honoraires d'audit, les taxes applicables et les frais bancaires, sont payés par les Fonds. Les frais de courtage sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés; ils sont comptabilisés dans les coûts d'opérations.

Les charges à payer comprennent les services administratifs à payer à NCM, qui s'établissent comme suit :

	31 mars	30 septembre
(en dollars canadiens)	2024	2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	8 949	9 586
Catégorie de croissance du revenu NCM	7 074	6 178
Fond international de base NCM	666	717
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	15 296	13 360

c) Recouvrement de charges d'exploitation

NCM a convenu d'absorber certaines charges liées à certains Fonds. Ces absorptions peuvent être annulées en tout temps sans préavis.

Les créances incluent les montants pertinents à cet égard ci-dessous :

	31 mars	30 septembre
	2024	2023
Fond international de base NCM	11 566	22 923

8. Liens avec des entités structurées non consolidées

Le Fonds détient des intérêts dans des entités structurées qu'il ne consolide pas. L'objectif de ces placements consiste à gérer les actifs au nom d'investisseurs tiers et, pour le gestionnaire de placements, d'en tirer un revenu sous forme de frais. Ces véhicules sont financés par l'émission de parts à des investisseurs.

Le tableau ci-dessous présente les intérêts détenus par le Fonds dans des entités structurées non consolidées. Le risque de perte se limite à la valeur comptable des actifs financiers détenus.

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
31 mars 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	146 265 298 \$	2 512 943 \$
Total	146 265 298 \$	2 512 943 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
30 septembre 2023		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	121 815 635 \$	2 026 895 \$
Total	121 815 635 \$	2 026 895 \$

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements
31 mars 2024		
Fiducies de fonds commun de placement		
Fonds de revenu stratégique Kipling, série M	146 265 298 \$	7 111 371 \$
Total	146 265 298 \$	7 111 371 \$

NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2024 et 2023

8. Liens avec des entités structurées non consolidées (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens) 30 septembre 2023 Fiducies de fonds commun de placement Fonds de revenu stratégique Kipling, série M Total	Total de l'actif net des fonds	Valeur comptable incluse dans les placements 2 997 921 \$ 2 997 921 \$
	121 815 635 \$	2 997 921 \$
	121 815 635 \$	2 997 921 \$

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des périodes closes les 31 mars 2024 et 2023, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

	31 mars 2024	31 mars 2023
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	34 875	53 298
Catégorie de croissance du revenu NCM	14 297	45 098
Fond international de base NCM	10 499	4 569
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	95 850	122 191

10. Opérations de prêt de titres

Les Fonds concluent des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement.

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des autres Fonds au cours des périodes closes les 31 mars 2024 et 2023.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	6 539	100,0 %	9 553	100,0 %
Retenues d'impôt	(1)	–	(64)	(0,7) %
Honoraires de l'agent	(2 614)	(40,0) %	(3 795)	(39,7) %
Revenus tirés du prêt de titres	3 924	60,0 %	5 694	59,6 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2024	2023
Valeur des titres prêtés	3 077 986	21 125 078
Valeur des garanties reçues	3 237 227	22 264 388

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	7 989	100,0 %	12 674	100,0 %
Retenues d'impôt	(158)	(2,0) %	(1 331)	(10,5) %
Honoraires de l'agent	(3 132)	(39,2) %	(4 537)	(35,8) %
Revenus tirés du prêt de titres	4 699	58,8 %	6 806	53,7 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2024	2023
Valeur des titres prêtés	12 695 784	10 831 570
Valeur des garanties reçues	13 333 668	11 399 145

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2024	Pourcentage de 2024	Montant de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	8 083	100,0 %	8 161	100,0 %
Retenues d'impôt	(119)	(1,5) %	(368)	(4,5) %
Honoraires de l'agent	(3 185)	(39,4) %	(3 116)	(38,2) %
Revenus tirés du prêt de titres	4 779	59,1 %	4 677	57,3 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2024	2023
Valeur des titres prêtés	4 770 176	3 874 057
Valeur des garanties reçues	5 047 824	4 070 576

11. Événement postérieur à la date de clôture

Le 27 mai 2024, le Fonds est passé d'une période de règlement T+2 à une période de règlement T+1. Cela signifie que les opérations sur titres sont réglées le jour ouvrable suivant leur date d'opération plutôt que deux jours après cette date.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.



333 7 Avenue S.O., bureau 1850 Calgary (Alberta) T2P 2Z1
(877) 431-1407 | ncminvestments.com