

Le 30 septembre 2021

# ÉTATS FINANCIERS DE NCM OPPORTUNITIES CORP

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





KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
205 5<sup>th</sup> Avenue SW  
Bureau 3100  
Calgary (Alberta)  
T2P 4B9  
Téléphone (403) 691-8000  
Télécopieur (403) 691-8008  
www.kpmg.ca

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux actionnaires de NCM Opportunities Corp. (les « Fonds »), soit :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM  
Fonds américain de base NCM  
Catégorie de croissance du revenu NCM  
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

### *Opinion*

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, ainsi que de leur performance financière et leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport des auditeurs.



Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les rapports de la direction sur le rendement du fonds qui doivent être déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport des auditeurs. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.



Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

***Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;



- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou des situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audits et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*KPMG A.M.L. / S.E.N. C.R.L.*

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 8 décembre 2021

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2021	30 septembre 2020
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 198 615	4 644 881
Dividendes à recevoir	274 331	96 100
Actions émises	15 096	680
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	115 145 292	70 894 842
<b>Total des actifs</b>	<b>129 633 334</b>	<b>75 636 503</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 8)	243 000	164 844
Actifs du portefeuille achetés	488 044	–
Actions rachetées	147 966	43 726
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>879 010</b>	<b>208 570</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>128 754 324</b>	<b>75 427 933</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	71 697 548	45 559 690
Série F	33 632 066	14 791 752
Série I	23 424 710	15 076 491
<b>Actions rachetables en circulation (note 7)</b>		
Série A	1 280 233	1 111 091
Série F	505 185	305 833
Série I	322 070	287 609
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	56,00	41,00
Série F	66,57	48,37
Série I	72,73	52,42

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,



Keith Leslie



Alex Sasso

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
Revenus de dividendes	1 559 283	1 222 606
Intérêts aux fins de distribution	113 100	110 159
Revenus tirés du prêt de titres	22 898	13 151
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	8 201 638	(1 688 221)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	28 130 605	1 429 513
Total des revenus (pertes) de placement	38 027 524	1 087 208
Frais de gestion (note 8)	1 641 150	1 117 100
Frais d'administration (note 8)	165 098	133 262
TVH/TPS	154 961	116 551
Coûts d'opérations	108 625	72 911
Droits de garde et frais de tenue de compte	77 433	65 544
Services informatiques	39 518	31 726
Honoraires d'audit	25 112	15 002
Comité d'examen indépendant	25 086	14 703
Frais juridiques et droits de dépôt	24 911	20 178
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	23 842	16 098
Autres	6 884	10 960
Total des charges d'exploitation	2 292 620	1 614 035
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	35 734 904	(526 827)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)		
Série A	20 392 770	(871 225)
Série F	8 856 587	(394 798)
Série I	6 485 547	739 196
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 7)		
Série A	15,24	(0,70)
Série F	18,19	(1,01)
Série I	20,31	2,86

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	75 427 933	88 547 491	45 559 690	55 305 905	14 791 752	20 782 275	15 076 491	12 459 311
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	35 734 904	(526 827)	20 392 770	(871 225)	8 856 587	(394 798)	6 485 547	739 196
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables								
Émission d'actions rachetables en contrepartie d'actifs nets détenus par les Fonds NCM fusionnés (note 4)	27 718 026	5 109 414	16 080 319	2 420 384	9 641 456	700 444	1 996 251	1 988 586
Émission d'actions	7 638 827	2 551 903	1 401 340	325 336	6 237 487	2 206 566	–	20 001
Montant versé au rachat	(17 765 366)	(20 254 048)	(11 736 571)	(11 620 710)	(5 895 216)	(8 502 735)	(133 579)	(130 603)
	17 591 487	(12 592 731)	5 745 088	(8 874 990)	9 983 727	(5 595 725)	1 862 672	1 877 984
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	128 754 324	75 427 933	71 697 548	45 559 690	33 632 066	14 791 752	23 424 710	15 076 491

Voir les notes aux états financiers.



# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	35 734 904	(526 827)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(8 201 638)	1 688 221
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(28 130 605)	(1 429 513)
Achat de placements	(60 074 278)	(18 094 021)
Produit de la vente de placements	52 644 185	25 827 312
Revenus de dividendes	(1 559 283)	(1 222 606)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 381 052	1 336 239
Intérêts aux fins de distribution	(113 100)	(110 159)
Intérêts reçus	113 100	110 745
Charges à payer	78 156	(36 912)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(8 127 507)</b>	<b>7 542 479</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit du transfert d'un actif (note 4)	4 473 700	1 118 230
Produit de l'émission d'actions rachetables	30 868 737	2 651 903
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(17 661 126)	(20 322 601)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>17 681 311</b>	<b>(16 552 468)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	9 553 804	(9 009 989)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(70)	(76)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	4 644 881	13 654 946
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>14 198 615</b>	<b>4 644 881</b>

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Thinkific Labs, Inc.	161 400	2 501 636	2 299 950	
		2 501 636	2 299 950	1,8 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Aritzia Inc.	137 700	2 251 249	5 552 064	
BRP Inc.	50 300	1 590 728	5 897 172	
La Société Canadian Tire Ltée, cat. A	13 000	2 048 623	2 304 120	
Martinrea International Inc.	220 300	2 636 651	2 478 375	
Sleep Country Canada Holdings Inc.	42 400	1 271 107	1 424 640	
		9 798 358	17 656 371	13,7 %
<b>Énergie</b>				
North American Construction Group Ltd.	259 700	1 638 614	4 791 465	
Parex Resources Inc.	160 800	2 621 702	3 704 832	
Corporation Parkland	85 700	2 469 934	3 050 063	
Tourmaline Oil Corp.	111 100	2 149 428	4 916 175	
Whitecap Resources Inc.	400 000	2 256 717	2 804 000	
		11 136 395	19 266 535	14,9 %
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners Income	234 700	3 379 722	4 161 231	
goeasy Ltd.	18 200	2 473 221	3 678 402	
		5 852 943	7 839 633	6,1 %
<b>Produits industriels</b>				
ATS Automation Tooling Systems Inc.	34 500	1 417 322	1 386 210	
GDI Services aux immeubles inc.	63 965	2 122 831	3 492 489	
Hardwoods Distribution Inc.	130 000	3 459 300	4 769 700	
Mullen Group Ltd.	173 600	1 883 677	2 235 968	
PFB Corp.	51 600	1 083 600	981 432	
		9 966 730	12 865 799	10,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Descartes Systems Group Inc.	44 600	653 458	4 598 260	
Dye & Durham Ltd.	74 100	2 141 855	3 048 474	
Firan Technology Group Corp.	448 100	681 112	1 178 503	
Magnet Forensics Inc.	2 500	42 500	106 375	
TECSYS Inc.	46 700	2 130 557	2 678 712	
		5 649 482	11 610 324	9,0 %
<b>Matières</b>				
Groupe ADF inc.	477 900	549 585	812 430	
FINB BMO petites aurifères	32 650	1 829 092	1 904 148	
Hudbay Minerals Inc.	150 300	1 302 244	1 187 370	
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	224 200	3 150 490	6 176 710	
Kirkland Lake Gold Ltd.	43 107	1 955 545	2 274 325	
Groupe Forage Major International Inc.	680 300	3 951 223	5 748 535	
Forage Orbit Garant Inc.	558 200	474 470	619 602	
Richards Packaging Income Fund	28 600	2 293 172	1 791 790	
Stelco Holdings Inc.	157 400	2 417 316	5 842 688	
		17 923 137	26 357 598	20,5 %

# CATÉGORIE SOCIÉTÉS À PETITE CAPITALISATION NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Immobilier</b>				
Groupe Altus ltée	58 400	1 373 363	3 609 120	
FirstService Corp.	25 200	672 586	5 770 800	
		2 045 949	9 379 920	7,3 %
<b>Services publics</b>				
Superior Plus Corp.	258 900	2 999 370	3 502 917	
		2 999 370	3 502 917	2,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>67 874 000</b>	<b>110 779 047</b>	<b>86,0 %</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Soins de santé</b>				
Hamilton Thorne Ltd.	1 372 000	1 652 387	2 483 320	
		1 652 387	2 483 320	1,9 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>1 652 387</b>	<b>2 483 320</b>	<b>1,9 %</b>
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Ghana</b>				
Geodrill Ltd.	918 500	1 772 705	1 882 925	
		1 772 705	1 882 925	1,5 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>1 772 705</b>	<b>1 882 925</b>	<b>1,5 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>71 299 092</b>	<b>115 145 292</b>	<b>89,4 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(41 960)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>71 257 132</b>	<b>115 145 292</b>	<b>89,4 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			13 609 032	10,6 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>128 754 324</b>	<b>100,0 %</b>

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM


États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2021	30 septembre 2020
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 327 894	2 393 696
Dividendes à recevoir	192 755	100 140
Intérêts à recevoir	53 588	104 946
Actions émises	427 184	52
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	56 054 345	39 837 108
<b>Total des actifs</b>	<b>62 055 766</b>	<b>42 435 942</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 8)	114 500	97 400
Dividendes à payer	–	42 185
Actions rachetées	29 263	178 598
Perte latente sur les dérivés	10 051	13 032
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>153 814</b>	<b>331 215</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>61 901 952</b>	<b>42 104 727</b>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	12 535 828	10 826 390
Série F	23 204 734	16 125 512
Série I	7 084 424	608 369
Série B	18 324 523	14 396 306
Série T6	690 124	100 931
Série F6	62 319	47 219
Actions rachetables en circulation (note 7)		
Série A	823 908	954 442
Série F	1 350 083	1 266 954
Série I	371 418	43 546
Série B	1 266 450	1 327 392
Série T6	49 769	9 510
Série F6	3 803	3 803
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	15,22	11,34
Série F	17,19	12,73
Série I	19,07	13,97
Série B	14,47	10,85
Série T6	13,87	10,61
Série F6	16,39	12,42

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

  
 \_\_\_\_\_  
 Keith Leslie

  
 \_\_\_\_\_  
 Alex Sasso

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
Revenus de dividendes	1 243 814	1 266 298
Intérêts aux fins de distribution	345 831	447 506
Revenus tirés du prêt de titres	11 301	7 250
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	3 699 642	(4 248 052)
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	18 735	(19 943)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	12 370 341	466 223
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	2 981	(16 598)
Total des revenus (pertes) de placement	17 692 645	(2 097 316)
Frais de gestion (note 8)	728 084	688 523
TVH/TPS	76 636	75 082
Frais d'administration (note 8)	74 790	78 619
Droits de garde et frais de tenue de compte	65 423	65 367
Coûts d'opérations	33 528	43 556
Frais juridiques et droits de dépôt	26 157	19 015
Services informatiques	19 141	19 890
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	13 464	11 355
Comité d'examen indépendant	11 440	8 519
Autres	10 336	11 774
Honoraires d'audit	9 525	8 129
Total des charges d'exploitation	1 068 524	1 029 829
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	16 624 121	(3 127 145)
Retenues d'impôt	1 825	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16 622 296	(3 127 145)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)		
Série A	3 799 196	(794 037)
Série F	6 184 922	(1 072 571)
Série I	1 410 015	(17 779)
Série B	5 154 285	(1 219 990)
Série T6	55 386	(2 169)
Série F6	18 492	(20 599)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 7)		
Série A	4,46	(0,78)
Série F	4,94	(0,77)
Série I	5,14	(0,42)
Série B	4,12	(0,82)
Série T6	2,77	(0,24)
Série F6	4,86	(3,19)

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série B		Série T6		Série F6	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	42 104 727	56 821 127	10 826 390	14 043 098	16 125 512	22 034 087	608 369	637 226	14 396 306	19 955 586	100 931	98 610	47 219	52 520
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16 622 296	(3 127 145)	3 799 196	(794 037)	6 184 922	(1 072 571)	1 410 015	(17 779)	5 154 285	(1 219 990)	55 386	(2 169)	18 492	(20 599)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	16 302 121	2 922 927	962 988	82 517	5 655 220	2 511 432	6 529 852	–	2 587 467	213 163	566 594	20 000	–	95 815
Réinvestissement des dividendes	1 451 175	1 583 629	295 645	387 935	479 031	521 171	171 715	20 242	504 125	654 281	659	–	–	–
Montant versé au rachat	(12 566 432)	(13 797 952)	(2 914 579)	(2 323 158)	(4 510 369)	(7 008 589)	(1 451 927)	(2 316)	(3 672 736)	(4 379 862)	(16 821)	(9 000)	–	(75 027)
	5 186 864	(9 291 396)	(1 655 946)	(1 852 706)	1 623 882	(3 975 986)	5 249 640	17 926	(581 144)	(3 512 418)	550 432	11 000	–	20 788
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(1 991 918)	(2 285 859)	(433 812)	(569 965)	(729 582)	(860 018)	(183 600)	(29 004)	(644 924)	(826 872)	–	–	–	–
Du remboursement de capital	(20 017)	(12 000)	–	–	–	–	–	–	–	–	(16 625)	(6 510)	(3 392)	(5 490)
	(2 011 935)	(2 297 859)	(433 812)	(569 965)	(729 582)	(860 018)	(183 600)	(29 004)	(644 924)	(826 872)	(16 625)	(6 510)	(3 392)	(5 490)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	61 901 952	42 104 727	12 535 828	10 826 390	23 204 734	16 125 512	7 084 424	608 369	18 324 523	14 396 306	690 124	100 931	62 319	47 219
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,52	0,56	0,58	0,62	0,64	0,68	0,52	0,56	–	–	–	–
Du remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	–	–	0,76	0,70	0,89	0,82

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	16 622 296	(3 127 145)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 699 642)	4 248 052
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(12 370 341)	(466 223)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(2 981)	16 598
Achat de placements	(19 382 490)	(9 913 041)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	19 237 424	21 848 959
Revenus de dividendes	(1 243 814)	(1 266 298)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	1 149 374	1 396 528
Retenues d'impôt versées	1 825	–
Intérêts aux fins de distribution	(345 831)	(447 506)
Intérêts reçus	397 189	479 441
Charges à payer	17 100	(40 400)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>380 109</b>	<b>12 728 965</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	15 874 989	2 948 269
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(12 715 767)	(13 900 924)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(602 945)	(744 953)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>2 556 277</b>	<b>(11 697 608)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	2 936 386	1 031 357
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2 188)	5 004
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	2 393 696	1 357 335
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>5 327 894</b>	<b>2 393 696</b>

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>				
Fonds de revenu de base NCM, série I	205 274	2 000 000	1 908 902	
		2 000 000	1 908 902	
<b>TOTAL – ACTIONS DE FONDS COMMUNS DE PLACEMENT</b>		<b>2 000 000</b>	<b>1 908 902</b>	<b>3,1 %</b>
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
La Société Canadian Tire Ltée, cat. A	5 600	855 372	992 544	
Sleep Country Canada Holdings Inc.	38 700	1 220 421	1 300 320	
		2 075 793	2 292 864	3,7 %
<b>Énergie</b>				
Gibson Energy Inc.	59 000	1 374 702	1 372 340	
Keyera Corp.	21 350	508 010	680 425	
Corporation Parkland	51 000	1 142 211	1 815 090	
Topaz Energy Corp.	78 700	1 151 688	1 355 214	
Tourmaline Oil Corp.	55 400	1 012 360	2 451 450	
Whitecap Resources Inc.	307 600	2 771 325	2 156 276	
		7 960 296	9 830 795	15,9 %
<b>Services financiers</b>				
Alaris Equity Partners Income	131 200	1 952 076	2 326 176	
Banque de Montréal	9 700	954 874	1 226 565	
La Banque de Nouvelle-Écosse	15 900	1 302 606	1 239 564	
Société Financière First National	17 500	854 137	761 250	
goeasy Ltd.	17 600	1 006 394	3 557 136	
Banque Royale du Canada	11 700	1 065 634	1 474 551	
La Banque Toronto-Dominion	13 600	794 526	1 140 360	
		7 930 247	11 725 602	18,9 %
<b>Produits industriels</b>				
Cervus Equipment Corp.	86 300	1 465 073	1 675 946	
Hardwoods Distribution Inc.	91 800	1 411 040	3 368 142	
K-Bro Linen Inc.	30 000	1 166 422	1 222 500	
LifeWorks Inc.	69 600	1 199 673	2 245 992	
Mullen Group Ltd.	112 300	1 265 670	1 446 424	
		6 507 878	9 959 004	16,1 %
<b>Matières</b>				
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	103 300	1 799 774	2 845 915	
Richards Packaging Income Fund	24 400	804 859	1 528 660	
		2 604 633	4 374 575	7,1 %
<b>Immobilier</b>				
Groupe Altus Itée	26 700	569 776	1 650 060	
CT REIT	127 000	1 795 223	2 162 810	
FirstService Corp.	10 200	344 680	2 335 800	
FPI Granite	14 400	1 110 418	1 297 152	
Information Services Corp., cat. A	87 900	1 507 587	2 431 314	
		5 327 684	9 877 136	16,0 %



# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Services publics</b>				
Superior Plus Corp.	123 800	1 831 039	1 675 014	
		1 831 039	1 675 014	2,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>34 237 570</b>	<b>49 734 990</b>	<b>80,4 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FNB Invesco Senior Loan	27 100	752 042	759 072	
		752 042	759 072	1,2 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>		<b>752 042</b>	<b>759 072</b>	<b>1,2 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>34 989 612</b>	<b>50 494 062</b>	<b>81,6 %</b>
<b>OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)</b>				
<b>Sociétés</b>				
Corus Entertainment Inc., rachetables, 5,000 %, 2028-05-11	500 000	503 750	505 000	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01 (valeur nominale en \$ US)	500 000	671 548	650 053	
Produits Kruger s.e.c., rachetables, 6,000 %, 2025-04-24	350 000	353 937	365 604	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	500 000	638 794	661 422	
Corporation Pétroles Parkland, rachetables, 6,500 %, 2027-01-21	500 000	538 750	532 865	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	500 000	514 375	525 104	
Supérieur Plus s.e.c., rachetables, 4,250 %, 2028-05-18	400 000	407 510	411 333	
		3 628 664	3 651 381	5,9 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>		<b>3 628 664</b>	<b>3 651 381</b>	<b>5,9 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(36 305)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>40 581 971</b>	<b>56 054 345</b>	<b>90,6 %</b>
Passifs dérivés			(10 051)	0,0 %
Autres actifs, moins les passifs			5 857 658	9,4 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>61 901 952</b>	<b>100,0 %</b>

# CATÉGORIE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2021

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 octobre 2021	1 653 000 USD	2 094 137	2 084 086 CAD	1,2608	(10 051)
Perte nette latente							(10 051)

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM


États de la situation financière


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

Aux	30 septembre 2021	30 septembre 2020
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	278 455	256 941
Dividendes à recevoir	10 678	16 908
Actions émises	849	100
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	11 364 832	12 044 078
<b>Total des actifs</b>	<b>11 654 814</b>	<b>12 318 027</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 8)	25 900	27 000
Dividendes à payer	–	4 081
Actions rachetées	45 952	78 927
Perte latente sur les dérivés	8 713	40 694
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>80 565</b>	<b>150 702</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>11 574 249</b>	<b>12 167 325</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	6 587 716	6 406 771
Série F	2 609 474	3 009 128
Série I	–	782 406
Série R	1 579 579	1 969 020
Série Z	797 480	–
<b>Actions rachetables en circulation (note 7)</b>		
Série A	304 469	343 947
Série F	102 289	138 435
Série I	–	33 840
Série R	57 716	85 174
Série Z	29 126	–
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	21,64	18,63
Série F	25,51	21,74
Série I	–	23,12
Série R	27,37	23,12
Série Z	27,38	–

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,

  
\_\_\_\_\_  
Keith Leslie

  
\_\_\_\_\_  
Alex Sasso

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
Revenus de dividendes	140 511	171 723
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	968 511	478 839
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	124 311	(367 093)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 153 794	807 122
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	31 981	(62 708)
Total des revenus (pertes) de placement	2 419 108	1 027 883
Frais de gestion (note 8)	146 229	165 834
Droits de garde et frais de tenue de compte	40 910	39 057
Frais juridiques et droits de dépôt	22 015	13 215
TVH/TPS	21 955	26 046
Frais d'administration (note 8)	17 230	22 532
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 103	7 144
Coûts d'opérations	6 673	7 430
Autres	4 794	4 448
Services informatiques	4 703	5 346
Comité d'examen indépendant	2 520	2 587
Honoraires d'audit	1 838	2 422
Total des charges d'exploitation	275 970	296 061
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	2 143 138	731 822
Retenues d'impôt	23 477	23 912
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 119 661	707 910
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)		
Série A	1 128 917	402 078
Série F	499 262	286 466
Série I	71 489	61 378
Série R	319 212	(42 012)
Série Z	100 781	–
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 7)		
Série A	3,45	1,07
Série F	4,20	1,69
Série I	1,96	1,81
Série R	4,62	(0,31)
Série Z	3,26	–

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série R		Série Z	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 167 325	13 477 394	6 406 771	7 852 146	3 009 128	4 880 137	782 406	745 111	1 969 020	-	-	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 119 661	707 910	1 128 917	402 078	499 262	286 466	71 489	61 378	319 212	(42 012)	100 781	-
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	2 173 664	4 137 002	574 747	524 034	282 322	122 771	150 000	-	172 038	3 490 197	994 557	-
Réinvestissement des dividendes	213 267	246 173	121 672	135 002	45 069	65 891	-	-	35 329	45 280	11 197	-
Montant versé au rachat	(4 851 592)	(6 101 364)	(1 508 065)	(2 349 903)	(1 168 014)	(2 265 643)	(997 517)	(6 653)	(880 691)	(1 479 165)	(297 305)	-
	(2 464 661)	(1 718 189)	(811 646)	(1 690 867)	(840 623)	(2 076 981)	(847 517)	(6 653)	(673 324)	2 056 312	708 449	-
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(248 076)	(299 790)	(136 326)	(156 586)	(58 293)	(80 494)	(6 378)	(17 430)	(35 329)	(45 280)	(11 750)	-
	(248 076)	(299 790)	(136 326)	(156 586)	(58 293)	(80 494)	(6 378)	(17 430)	(35 329)	(45 280)	(11 750)	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	11 574 249	12 167 325	6 587 716	6 406 771	2 609 474	3 009 128	-	782 406	1 579 579	1 969 020	797 480	-
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,42	0,42	0,49	0,49	0,17	0,51	0,52	0,34	0,39	-

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 119 661	707 910
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(968 511)	(478 839)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 153 794)	(807 122)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(31 981)	62 708
Achat de placements	(2 696 979)	(6 254 063)
Produit de la vente de placements	5 515 208	8 545 542
Revenus de dividendes	(140 511)	(171 723)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	123 264	140 146
Retenues d'impôt versées	23 477	23 912
Charges à payer	(1 100)	(16 800)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>2 788 734</b>	<b>1 751 671</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 172 915	4 175 756
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(4 884 567)	(6 095 181)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(38 890)	(54 503)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(2 750 542)</b>	<b>(1 973 928)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	38 192	(222 257)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(16 678)	(9 940)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	256 941	489 138
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>278 455</b>	<b>256 941</b>

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A	225	348 532	762 063	
Comcast Corp., cat. A	3 480	169 548	246 575	
Facebook Inc., cat. A	670	169 733	288 071	
		687 813	1 296 709	11,2 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Bath & Body Works Inc.	2 300	174 645	183 654	
Home Depot Inc. (The)	510	172 921	212 087	
Lowe's Companies Inc.	890	192 346	228 724	
Nike Inc., cat. B	1 820	211 867	334 852	
TJX Cos. Inc. (The)	2 770	187 871	231 535	
		939 650	1 190 852	10,3 %
<b>Consommation de base</b>				
Constellation Brands Inc., cat. A	680	175 295	181 501	
Costco Wholesale Corp.	490	203 671	278 937	
		378 966	460 438	4,0 %
<b>Services financiers</b>				
American Express Co.	1 250	178 785	265 294	
First Republic Bank	1 250	183 958	305 438	
JPMorgan Chase & Co.	1 900	293 174	394 004	
Marsh & McLennan Companies Inc.	990	139 354	189 921	
S&P Global Inc.	1 020	262 820	549 037	
U.S. Bancorp	4 300	272 902	323 797	
		1 330 993	2 027 491	17,5 %
<b>Soins de santé</b>				
Abbott Laboratories	2 800	283 926	419 028	
Medtronic PLC	1 270	158 342	201 676	
Thermo Fisher Scientific Inc.	710	271 196	513 891	
UnitedHealth Group Inc.	820	301 542	405 907	
		1 015 006	1 540 502	13,3 %
<b>Produits industriels</b>				
Emerson Electric Co.	1 760	198 420	210 034	
Honeywell International Inc.	1 440	305 643	387 255	
Union Pacific Corp.	1 020	271 812	253 281	
		775 875	850 570	7,3 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Accenture PLC, cat. A	1 230	274 369	498 507	
Analog Devices Inc.	1 200	216 520	254 606	
Apple Inc.	2 040	134 565	365 689	
Intuit Inc.	450	203 146	307 565	
Keysight Technologies Inc.	1 350	193 866	280 977	
Mastercard Inc., cat. A	470	172 624	207 015	
Microsoft Corp.	1 920	298 398	685 729	
Visa Inc., cat. A	1 900	373 878	536 163	
		1 867 366	3 136 251	27,1 %

# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Matières</b>				
Crown Holdings Inc.	1 420	181 234	181 296	
Sherwin-Williams Co. (The)	610	144 047	216 169	
		325 281	397 465	3,5 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>7 320 950</b>	<b>10 900 278</b>	<b>94,2 %</b>
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Royaume-Uni</b>				
Diageo PLC, CAAÉ	1 900	402 919	464 554	
		402 919	464 554	4,0 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>402 919</b>	<b>464 554</b>	<b>4,0 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>7 723 869</b>	<b>11 364 832</b>	<b>98,2 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(2 838)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>7 721 031</b>	<b>11 364 832</b>	<b>98,2 %</b>
Passifs dérivés			(8 713)	-0,1 %
Autres actifs, moins les passifs			218 130	1,9 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>11 574 249</b>	<b>100,0 %</b>



# FONDS AMÉRICAIN DE BASE NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2021

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 octobre 2021	1 433 000 USD	1 815 425	1 806 712 CAD	1,2608	(8 713)
Perte nette latente							(8 713)

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2021	30 septembre 2020
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 692 004	1 816 707
Dividendes à recevoir	464 715	600 153
Intérêts à recevoir	193 964	308 566
Actifs du portefeuille vendus	–	1 031 872
Actions émises	398 742	27 653
Profit latent sur les dérivés	96 828	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	141 091 744	135 074 444
<b>Total des actifs</b>	<b>148 937 997</b>	<b>138 859 395</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 8)	295 000	306 800
Dividendes à payer	–	91 258
Actifs du portefeuille achetés	3 726 463	–
Actions rachetées	385 830	589 399
Perte latente sur les dérivés	214 843	440 942
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>4 622 136</b>	<b>1 428 399</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>144 315 861</b>	<b>137 430 996</b>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	84 811 207	80 776 967
Série F	47 650 352	46 995 542
Série I	11 463 470	9 316 052
Série T6	324 358	304 467
Série F6	66 474	37 968
Actions rachetables en circulation (note 7)		
Série A	5 453 877	5 968 086
Série F	2 753 292	3 153 242
Série I	594 840	567 515
Série T6	22 956	24 165
Série F6	4 225	2 735
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	15,55	13,53
Série F	17,31	14,90
Série I	19,27	16,42
Série T6	14,13	12,60
Série F6	15,73	13,88

Voir les notes aux états financiers.

Au nom du conseil d'administration de Gestion d'actifs NCM,



Keith Leslie



Alex Sasso

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
Revenus de dividendes	2 112 813	2 383 038
Intérêts aux fins de distribution	862 136	1 354 174
Revenus tirés du prêt de titres	6 934	3 782
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	23 530 032	14 848 690
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	1 150 536	(4 175 931)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(253 279)	(3 889 224)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	322 927	(861 148)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>27 732 099</b>	<b>9 663 381</b>
Frais de gestion (note 8)	2 109 139	2 281 265
TVH/TPS	208 777	220 359
Frais d'administration (note 8)	197 670	264 709
Coûts d'opérations	151 273	151 257
Droits de garde et frais de tenue de compte	97 755	115 321
Services informatiques	52 414	65 731
Frais juridiques et droits de dépôt	29 822	31 140
Comité d'examen indépendant	28 789	29 967
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	23 281	28 098
Honoraires d'audit	22 193	28 599
Autres	17 689	27 727
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>2 938 802</b>	<b>3 244 173</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	24 793 297	6 419 208
Retenues d'impôt	194 882	258 000
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>24 598 415</b>	<b>6 161 208</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 7)		
Série A	14 283 754	3 737 947
Série F	8 330 141	1 793 022
Série I	1 924 036	603 905
Série T6	53 933	16 840
Série F6	6 551	9 494
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 7)		
Série A	2,56	0,57
Série F	2,97	0,48
Série I	3,46	0,79
Série T6	2,34	0,69
Série F6	2,31	2,21

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série I		Série T6		Série F6	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	137 430 996	164 192 299	80 776 967	90 931 428	46 995 542	58 918 588	9 316 052	13 915 740	304 467	308 802	37 968	117 741
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 598 415	6 161 208	14 283 754	3 737 947	8 330 141	1 793 022	1 924 036	603 905	53 933	16 840	6 551	9 494
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	17 460 785	20 492 166	8 417 927	10 914 713	8 107 386	9 464 521	901 472	51 370	4 000	50 200	30 000	11 362
Réinvestissement des dividendes	3 863 774	4 223 421	2 519 238	2 645 556	1 085 650	1 257 280	258 886	320 043	–	542	–	–
Montant versé au rachat	(34 000 700)	(52 136 817)	(18 193 409)	(24 345 655)	(15 213 111)	(22 499 070)	(569 394)	(5 142 258)	(19 386)	(52 602)	(5 400)	(97 232)
	(12 676 141)	(27 421 230)	(7 256 244)	(10 785 386)	(6 020 075)	(11 777 269)	590 964	(4 770 845)	(15 386)	(1 860)	24 600	(85 870)
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(5 016 108)	(5 478 569)	(2 993 270)	(3 107 022)	(1 655 256)	(1 938 799)	(367 582)	(432 748)	–	–	–	–
Du remboursement de capital	(21 301)	(22 712)	–	–	–	–	–	–	(18 656)	(19 315)	(2 645)	(3 397)
	(5 037 409)	(5 501 281)	(2 993 270)	(3 107 022)	(1 655 256)	(1 938 799)	(367 582)	(432 748)	(18 656)	(19 315)	(2 645)	(3 397)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	144 315 861	137 430 996	84 811 207	80 776 967	47 650 352	46 995 542	11 463 470	9 316 052	324 358	304 467	66 474	37 968
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividendes			0,54	0,48	0,60	0,52	0,66	0,57	–	–	–	–
Du remboursement de capital			–	–	–	–	–	–	0,81	0,79	0,90	0,85

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

(en dollars canadiens)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 598 415	6 161 208
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(23 530 032)	(14 848 690)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	253 279	3 889 224
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	(322 927)	861 148
Achat de placements	(80 218 759)	(55 159 218)
Produit de la vente et de l'échéance de placements	102 369 890	91 591 034
Revenus de dividendes	(2 112 813)	(2 383 038)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	2 053 369	2 142 913
Retenues d'impôt versées	194 882	258 000
Intérêts aux fins de distribution	(862 136)	(1 354 174)
Intérêts reçus	976 738	1 389 672
Charges à payer	(11 800)	(38 000)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>23 388 106</b>	<b>32 510 079</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	17 089 696	20 660 726
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(34 204 269)	(52 131 762)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(1 264 893)	(1 296 860)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(18 379 466)</b>	<b>(32 767 896)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	5 008 640	(257 817)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(133 343)	130 597
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	1 816 707	1 943 927
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>6 692 004</b>	<b>1 816 707</b>

Voir les notes aux états financiers.

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Énergie</b>				
Corporation Cameco	112 600	2 855 087	3 098 752	
Canadian Natural Resources Ltd.	77 950	2 521 773	3 609 865	
Enbridge Inc.	69 250	3 051 382	3 494 355	
		8 428 242	10 202 972	7,1 %
<b>Services financiers</b>				
Banque Royale du Canada	25 813	2 353 495	3 253 212	
		2 353 495	3 253 212	2,3 %
<b>Matières</b>				
Nutrien Ltd.	28 300	1 866 822	2 326 543	
		1 866 822	2 326 543	1,6 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>		<b>12 648 559</b>	<b>15 782 727</b>	<b>11,0 %</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A	1 400	1 958 062	4 741 729	
Charter Communications Inc., cat. A	3 175	2 671 877	2 926 427	
Facebook Inc., cat. A	9 225	2 258 385	3 966 346	
		6 888 324	11 634 502	8,1 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Amazon.com Inc.	1 100	4 557 853	4 577 818	
Home Depot Inc. (The)	6 025	2 113 708	2 505 534	
Williams-Sonoma Inc.	11 250	1 663 141	2 527 318	
		8 334 702	9 610 670	6,7 %
<b>Consommation de base</b>				
Costco Wholesale Corp.	2 454	541 981	1 396 962	
PepsiCo Inc.	7 250	1 444 130	1 381 465	
Philip Morris International Inc.	10 200	1 055 106	1 224 864	
		3 041 217	4 003 291	2,8 %
<b>Services financiers</b>				
BlackRock Inc.	3 200	3 312 513	3 399 861	
First Republic Bank	16 211	2 286 580	3 961 158	
Morgan Stanley	30 975	3 424 827	3 818 510	
S&P Global Inc.	8 050	3 886 433	4 333 089	
		12 910 353	15 512 618	10,7 %
<b>Soins de santé</b>				
Johnson & Johnson	10 976	1 625 651	2 245 649	
Medtronic PLC	21 800	2 682 142	3 461 832	
Thermo Fisher Scientific Inc.	4 843	2 123 302	3 505 312	
UnitedHealth Group Inc.	4 700	2 140 881	2 326 542	
		8 571 976	11 539 335	8,0 %

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Produits industriels</b>				
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	11 925	1 277 846	1 198 755	
Eaton Corp. PLC	6 455	525 034	1 220 985	
		1 802 880	2 419 740	1,6 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Accenture PLC, cat. A	6 975	2 228 569	2 826 902	
Apple Inc.	13 125	2 135 720	2 352 778	
Broadcom Inc.	5 550	3 012 341	3 409 552	
Mastercard Inc., cat. A	5 250	2 257 263	2 312 407	
Microsoft Corp.	9 400	1 307 521	3 357 213	
Texas Instruments Inc.	11 725	2 195 352	2 855 052	
		13 136 766	17 113 904	11,9 %
<b>Matières</b>				
Newmont Corp.	16 775	1 472 305	1 153 951	
Sherwin-Williams Co. (The)	3 500	798 100	1 240 316	
		2 270 405	2 394 267	1,7 %
<b>Immobilier</b>				
American Tower Corp.	8 500	3 097 897	2 857 995	
		3 097 897	2 857 995	2,0 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>60 054 520</b>	<b>77 086 322</b>	<b>53,5 %</b>
<b>FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FNB Quadratic Interest Rate Volatility and Inflation Hedge, CAAÉ	38 350	1 340 726	1 354 028	
		1 340 726	1 354 028	0,9 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'ACTIONS</b>		<b>1 340 726</b>	<b>1 354 028</b>	<b>0,9 %</b>
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Danemark</b>				
DSV Panalpina AS	14 890	968 490	4 529 085	
Novo Nordisk AS, série B	26 900	2 699 322	3 300 484	
Ringkjøbing Landbobank AS	16 275	1 420 911	2 381 186	
Royal Unibrew A/S	21 820	1 892 108	3 334 646	
		6 980 831	13 545 401	9,4 %
<b>France</b>				
Teleperformance	8 100	3 231 074	4 044 656	
		3 231 074	4 044 656	2,8 %
<b>Hong Kong</b>				
AIA Group Ltd.	80 095	1 051 545	1 172 445	
		1 051 545	1 172 445	0,8 %
<b>Indonésie</b>				
PT Bank Central Asia TBK	753 956	1 211 936	2 335 736	
		1 211 936	2 335 736	1,6 %
<b>Irlande</b>				
Aon PLC	4 500	1 385 555	1 629 125	
		1 385 555	1 629 125	1,1 %

# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2021

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions ou valeur nominale	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Japon</b>				
Hoya Corp.	14 992	794 642	2 974 644	
		794 642	2 974 644	2,1 %
<b>Suède</b>				
Swedish Match AB	114 970	1 199 679	1 276 270	
Volvo AB, série B	42 500	1 294 320	1 212 764	
		2 493 999	2 489 034	1,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>17 149 582</b>	<b>28 191 041</b>	<b>19,5 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>91 193 387</b>	<b>122 414 118</b>	<b>84,9 %</b>
<b>OBLIGATIONS CANADIENNES (valeur nominale en \$ CA, sauf indication contraire)</b>				
<b>Sociétés</b>				
Compagnie Crédit Ford du Canada, 4,460 %, 2024-11-13	1 000 000	1 062 500	1 060 833	
Gateway Casinos & Entertainment Ltd., rachetables, 8,250 %, 2024-03-01 (valeur nominale en \$ US)	1 000 000	1 342 438	1 289 223	
goeasy Ltd., rachetables, 5,375 %, 2024-12-01 (valeur nominale en \$ US)	1 000 000	1 343 193	1 300 105	
Produits Kruger s.e.c., rachetables, 6,000 %, 2025-04-24	1 000 000	990 000	1 044 583	
Mattamy Group Corp., rachetables, 5,250 %, 2027-12-15 (valeur nominale en \$ US)	1 000 000	1 331 255	1 322 845	
Morguard Corp., rachetables, série F, 4,204 %, 2024-11-27	1 000 000	1 011 500	1 011 641	
Banque Royale du Canada, taux variable, rachetables, série 1, 4,500 %, 2080-11-24	1 500 000	1 524 000	1 590 148	
Métaux Russel Inc., rachetables, 6,000 %, 2026-03-16	1 500 000	1 506 875	1 575 313	
Financière Sun Life Inc., taux variable, rachetables, 2,750 %, 2027-11-23	1 000 000	1 026 440	1 021 426	
Fiducie de capital TD IV, taux variable, rachetables, 10,000 %, 2108-06-30	1 500 000	1 644 390	1 510 802	
Toronto Hydro Corp., rachetables, série 16, 1,500 %, 2030-10-15	1 000 000	1 002 420	939 247	
		13 785 011	13 666 166	9,5 %
<b>Gouvernement provincial et obligations garanties</b>				
Province d'Ontario, 2,650 %, 2025-02-05	1 000 000	1 083 100	1 053 591	
		1 083 100	1 053 591	0,7 %
<b>TOTAL – OBLIGATIONS CANADIENNES</b>		<b>14 868 111</b>	<b>14 719 757</b>	<b>10,2 %</b>
<b>FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>				
<b>Fonds négociés en bourse</b>				
FINB BMO obligations provinciales à court terme	168 825	2 235 987	2 206 543	
		2 235 987	2 206 543	1,5 %
<b>TOTAL – FNB CANADIENS D'OBLIGATIONS</b>		<b>2 235 987</b>	<b>2 206 543</b>	<b>1,5 %</b>
<b>OBLIGATIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>				
FNB iShares 0-5 Year High Yield Corporate Bond	19 250	1 096 869	1 114 479	
FNB Vanguard Short-Term Corporate Bond	6 100	640 049	636 847	
		1 736 918	1 751 326	1,2 %
<b>TOTAL – FNB AMÉRICAINS D'OBLIGATIONS</b>		<b>1 736 918</b>	<b>1 751 326</b>	<b>1,2 %</b>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS AMÉRICAINES</b>		<b>1 736 918</b>	<b>1 751 326</b>	<b>1,2 %</b>
<b>TOTAL – OBLIGATIONS</b>		<b>18 841 016</b>	<b>18 677 626</b>	<b>12,9 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(75 559)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>109 958 844</b>	<b>141 091 744</b>	<b>97,8 %</b>
Actifs dérivés			96 828	0,1 %
Passifs dérivés			(214 843)	-0,2 %
Autres actifs, moins les passifs			3 342 132	2,3 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>144 315 861</b>	<b>100,0 %</b>



# CATÉGORIE MONDIALE DE CROISSANCE DU REVENU NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2021

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 décembre 2021	30 268 600 DKK	5 985 418	6 082 246 CAD	0,2009	96 828
Profit net latent							96 828
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 octobre 2021	35 333 000 USD	44 762 337	44 547 494 CAD	1,2608	(214 843)
Perte nette latente							(214 843)

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 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 américain de base NCM et Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »).

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 Gestion d'actifs NCM est le promoteur de chaque Fonds. Le 29 juin 2017, la série MF a été renommée série A. Le 27 août 2018, la Catégorie II Norrep a été renommée la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, la Catégorie de croissance du revenu Norrep a été renommée la Catégorie de croissance du revenu NCM, la Catégorie Dividendes américains Plus Norrep a été renommée la Catégorie Dividendes américains Plus NCM et la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM a été renommée la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM. Le 22 mai 2019, la Catégorie Dividendes américains Plus NCM a été renommée la Catégorie Dividendes américains NCM. Le 20 mai 2020, la Catégorie Dividendes américains NCM a été renommé le Fonds américain de base NCM.

Gestion d'actifs NCM (« 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 8).

## 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 tous les exercices présentés.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 8 décembre 2021 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 2. Base d'établissement (suite)

### b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements et des dérivés à la juste valeur par le biais du résultat net, 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 et les profits et les pertes latents sur les placements.

## 3. Principales méthodes comptables

Les Fonds ont suivi de manière uniforme les méthodes comptables exposées ci-dessous pour tous les exercices présentés dans les états financiers.

### a) Actifs financiers et passifs financiers

#### i) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (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 autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net 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 juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### ii) 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. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers si, et seulement si, les obligations du Fonds sont annulées ou arrivent à expiration.

#### iii) Classement

Les Fonds ont adopté la norme IFRS 9, Instruments financiers. En vertu de cette norme, les actifs doivent être comptabilisés au coût amorti ou à la juste valeur, 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 comme les autres actifs financiers et passifs financiers. De ce fait, il n'est pas requis de présenter séparément les montants des différents éléments constitutifs dans l'état du résultat global, du fait qu'ils appartiennent au même classement.

Toutefois, les exigences réglementaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») en vertu du Règlement 81-106 prescrivent les postes individuels qui doivent être présentés, ce qui comprend une présentation séparée pour les instruments dérivés.

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

Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net :

- 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iii) Classement (suite)

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds désignent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, 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 relatives à 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 fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

#### 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.

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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iv) Évaluation de la juste valeur (suite)

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 valeur liquidative à des fins d'établissement des prix et la valeur liquidative 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.

##### 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 : Présentation*. 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 du 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 du fonds commun de placement en circulation de la catégorie à la date d'évaluation.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### 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

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 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 qu'ils seront réalisés subséquentement.

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 a été engagée.

	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Catégorie de croissance du revenu NCM	1 825	–
Fonds américain de base NCM	23 477	23 912
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	194 882	258 000

### 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 l'exercice.

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

### h) Conversion des monnaies étrangères

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

- i) 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 l'exercice;



# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### h) Conversion des monnaies étrangères (suite)

- ii) 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 valeur de marché, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global.

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 donnée ou à une date donnée. 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 les états 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### 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 de prêt de titres de l'état du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

## 4. Transferts d'actifs

Le 15 mai 2020, la Catégorie Énergie Plus NCM, une catégorie de NCM Opportunities Corp., a transféré tous ses actifs nets à la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, une catégorie de NCM Opportunities Corp. en échange d'actions. Par conséquent, 74 874 actions de série A ont été émises, 18 411 actions de série F ont été émises et 48 337 actions de série I ont été émises. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

<i>(en dollars canadiens)</i>	15 mai 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 118 230
Autres passifs, déduction faite des actifs	(3 856)
Placements à la juste valeur	3 995 040
Valeur des actifs reçus et des actions de fonds commun de placement émises	5 109 414

Le 6 novembre 2020, la Catégorie Entrepreneurs NCM, une catégorie de NCM Opportunities Corp., a transféré tous ses actifs nets à la Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM, une catégorie de NCM Opportunities Corp. en échange d'actions. Par conséquent, 376 885 actions de série A ont été émises, 191 382 actions de série F ont été émises et 36 521 actions de série I ont été émises. Les actifs transférés se détaillent comme suit :

<i>(en dollars canadiens)</i>	6 novembre 2020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 473 700
Autres passifs, déduction faite des actifs	(77 102)
Placements à la juste valeur	23 321 428
Valeur des actifs reçus et des actions de fonds commun de placement émises	27 718 026

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 5. 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.
- 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 non 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 l'exercice de présentation de l'information au cours duquel 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 en septembre 2021 et en septembre 2020 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 – 30 septembre 2021				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	115 145 292	—	—	115 145 292
Total des placements	115 145 292	—	—	115 145 292

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2020				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	70 894 842	—	—	70 894 842
Total des placements	70 894 842	—	—	70 894 842

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 5. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	50 494 062	—	—	50 494 062
Obligations	—	3 651 381	—	3 651 381
Perte latente sur les dérivés	—	(10 051)	—	(10 051)
Fonds sous-jacents	—	1 908 902	—	1 908 902
Total des placements	50 494 062	5 550 232	—	56 044 294

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	33 656 185	—	—	33 656 185
Obligations	—	4 372 277	—	4 372 277
Perte latente sur les dérivés	—	(13 032)	—	(13 032)
Fonds sous-jacents	—	1 808 646	—	1 808 646
Total des placements	33 656 185	6 167 891	—	39 824 076

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds américain de base NCM – 30 septembre 2021				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	11 364 832	—	—	11 364 832
Perte latente sur les dérivés	—	(8 713)	—	(8 713)
Total des placements	11 364 832	(8 713)	—	11 356 119

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds américain de base NCM – 30 septembre 2020				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	12 044 078	—	—	12 044 078
Perte latente sur les dérivés	—	(40 694)	—	(40 694)
Total des placements	12 044 078	(40 694)	—	12 003 384

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	122 414 118	—	—	122 414 118
Obligations	3 957 869	14 719 757	—	18 677 626
Profit latent sur les dérivés	—	96 828	—	96 828
Perte latente sur les dérivés	—	(214 843)	—	(214 843)
Total des placements	126 371 987	14 601 742	—	140 973 729

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	117 277 059	—	—	117 277 059
Obligations	—	17 797 385	—	17 797 385
Perte latente sur les dérivés	—	(440 942)	—	(440 942)
Total des placements	117 277 059	17 356 443	—	134 633 502

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 5. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux pour les exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020.

### c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

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

## 6. 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 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 chacun des 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 comprendre un volet composé d'instruments notés de qualité inférieure à la catégorie investissement par des agences de notation reconnues mondialement ou d'instruments sans note. 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, 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	
	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Inférieur à BBB	5,9 %	9,3 %
Sans note	–	1,1 %

### Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM

Titre de créance par note de crédit	% de l'actif sous gestion dans chaque catégorie	
	30 septembre 2021	30 septembre 2020
A	2,1 %	0,8 %
BBB	2,9 %	1,1 %
Inférieur à BBB	5,2 %	9,5 %
Sans note	–	1,6 %

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 l'une ou l'autre des contreparties 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de crédit (suite)

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020. Aucun placement à lui seul ne dépassait 7 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables au 30 septembre 2021 (8 % au 30 septembre 2020) 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 microcapitalisation 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 d'actions, 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.

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. Le Fonds doit 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 8 a).

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### 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 américain de base NCM vise à réaliser une croissance à long terme du capital et à verser un revenu en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés américaines.

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 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 américain de base NCM peut comprendre toutes sortes de titres de participation ou de créance émis principalement par des émetteurs américains. Les portefeuilles de la Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM peuvent 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.

Le gestionnaire de portefeuille peut utiliser des options d'achat couvertes pour dégager un revenu sur un titre en portefeuille. Le Fonds dégage 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.



# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

### Risque de marché (suite)

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 30 septembre 2021 présente le détail du portefeuille du 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

### a) Risque de change (suite)

Au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, l'exposition des Fonds au risque de change, exprimée en pourcentage de leur valeur liquidative et compte tenu des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

<b>Fonds américain de base NCM</b>	2021	2020
Dollar américain	84,8 %	73,2 %
<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM</b>	2021	2020
Dollar américain	29,3 %	44,7 %
Couronne danoise	5,4 %	7,4 %
Euro	2,9 %	5,6 %
Rupiah indonésienne	1,6 %	1,6 %
Yen japonais	2,1 %	0,3 %
Franc suisse	–	1,8 %
Couronne suédoise	1,7 %	–
Dollar de Hong Kong	0,8 %	(0,1) %

Analyse de sensibilité

Au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020, 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.

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM</b> <i>(en dollars canadiens)</i>	2021	2020
Dollar américain	58	56
Total	58	56

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM</b> <i>(en dollars canadiens)</i>	2021	2020
Dollar américain	13	(132)
Total	13	(132)

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Fonds américain de base NCM		
<i>(en dollars canadiens)</i>		
	2021	2020
Dollar américain	98 127	89 008
Total	98 127	89 008

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM		
<i>(en dollars canadiens)</i>		
	2021	2020
Dollar américain	422 544	614 263
Couronne danoise	77 318	101 992
Euro	41 904	77 252
Rupiah indonésienne	23 357	21 853
Yen japonais	29 812	4 521
Franc suisse	494	25 088
Couronne suédoise	24 890	118
Dollar de Hong Kong	11 724	(1 283)
Livre sterling	–	(70)
Total	632 043	843 734

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. Lors d'une baisse des taux d'intérêt, la valeur des obligations augmente parce que les taux d'intérêt d'obligations existantes seront plus élevés que le taux d'obligations plus récentes. À l'opposé, lorsque les taux d'intérêt augmentent, le prix des obligations existantes diminue puisqu'elles rapportent moins que les obligations plus récentes. 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 et de prêts garantis de premier rang. Les prêts garantis de premier rang sont assortis d'un taux d'intérêt variable habituellement révisé tous les trimestres, de sorte que l'exposition au risque de taux d'intérêt est négligeable. 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

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

### b) Risque de taux d'intérêt (suite)

Les notes de crédit, la liquidité et les variables fondamentales de l'entité émettrice, ainsi que l'évolution des taux d'intérêt sous-jacents sur les entrées et les sorties de fonds du marché des rendements élevés, se répercutent sur les obligations à rendement élevé de sociétés.

Le tableau ci-après résume l'exposition des Fonds au risque de taux d'intérêt au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020. Il présente, classés par échéance, les actifs des Fonds à leur juste valeur.

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés/prêts garantis	–	–	1 540 761	2 110 620
Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés/prêts garantis	–	–	3 415 485	956 792
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés/prêts garantis	–	1 289 223	7 046 066	6 384 468
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans
Tous les montants sont en dollars canadiens.				
Obligations de sociétés/prêts garantis	1 341 594	1 012 917	8 763 140	6 679 734

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

### 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 dépasser 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 de valeurs visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

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 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020 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	
		2021	2020
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	Indice pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement)	1 151 453	708 948
Catégorie de croissance du revenu NCM	75 % indice S&P/TSX; 25 % indice obligataire universel FTSE TMX Canada	560 543	398 371
Fonds américain de base NCM	S&P 500	113 648	120 441
	52,5 % indice Morningstar Developed Markets Target Market Exposure NR USD; 22,5 % indice Morningstar Developed Markets Target		
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	Market Exposure NR EUR; 25 % indice des obligations universelles FTSE Canada	1 410 917	1 350 744

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

Les actifs financiers des Fonds exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 30 septembre 2021 et au 30 septembre 2020 :

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	2021	2020
Énergie	16,7 %	10,8 %
Matières	24,5 %	30,1 %
Produits industriels	11,2 %	11,7 %
Consommation discrétionnaire	15,3 %	12,9 %
Services financiers	6,8 %	4,1 %
Soins de santé	2,2 %	2,5 %
Services de communication	2,0 %	–
Technologies de l'information	10,2 %	7,8 %
Services publics	3,0 %	4,3 %
Immobilier	8,1 %	15,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Catégorie de croissance du revenu NCM	2021	2020
Énergie	17,5 %	8,3 %
Matières	7,8 %	15,9 %
Produits industriels	17,8 %	22,5 %
Consommation discrétionnaire	4,1 %	–
Services financiers	20,9 %	14,0 %
Immobilier	17,6 %	23,8 %
Services publics	3,0 %	–
Fonds négociés en bourse	1,4 %	–
Obligations	6,5 %	11,0 %
Fonds communs de placement	3,4 %	4,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds américain de base NCM	2021	2020
Matières	3,5 %	1,8 %
Produits industriels	7,5 %	2,9 %
Consommation discrétionnaire	10,5 %	11,8 %
Consommation de base	8,1 %	10,0 %
Soins de santé	13,6 %	21,9 %
Services financiers	17,8 %	14,6 %
Technologies de l'information	27,6 %	26,2 %
Services de communication	11,4 %	10,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 6. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	2021	2020
Énergie	7,2 %	0,8 %
Matières	3,4 %	6,5 %
Produits industriels	8,7 %	11,3 %
Consommation discrétionnaire	6,8 %	5,5 %
Consommation de base	6,1 %	10,3 %
Soins de santé	12,6 %	16,4 %
Services financiers	18,7 %	13,0 %
Services de communication	8,2 %	8,3 %
Technologies de l'information	12,1 %	13,7 %
Immobilier	2,0 %	–
Services publics	–	1,0 %
Fonds négociés en bourse	1,0 %	–
Obligations	13,2 %	13,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

## 7. 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. Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM comporte trois séries : les séries A, F et I. La Catégorie de croissance du revenu NCM comporte six séries en circulation : les séries A, F, I, B, T6 et F6. Le Fonds américain de base NCM comporte quatre séries, soit les séries A, F, R et Z. Depuis le 19 mai 2021, les porteurs de parts du Fonds américain de base NCM ne peuvent plus acheter de parts de série I. La Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM compte cinq séries, soit 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 fondés sur la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. Les actions de la série A et de la série B sont assorties de deux options de frais d'acquisition. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition 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. Si l'investisseur choisit plutôt les frais de rachat différés réduits, NCM verse au courtier une commission de 2,25 %. Depuis le 19 mai 2021, il n'est plus possible de faire de nouveaux achats selon l'option de faibles frais d'acquisition différés. Les frais de rachat s'élèvent à 3,0 % la première année, à 2,5 % la deuxième année et à 2,0 % la troisième année. L'investisseur peut toutefois demander le rachat d'une tranche allant jusqu'à 10 % de ses actions une fois par année sans payer de frais de rachat. Les actions de la série T6 sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. Les parts de la série F sont vendues à des acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Les parts 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

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 R ne font pas l'objet de frais ou de commission. La série R est uniquement offerte aux Fonds NCM et à d'autres fonds ou 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 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 exercices indiqués :

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série A</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	1 111 091	1 340 702
Titres émis en contrepartie d'actifs transférés (note 4)	376 885	74 874
Titres émis contre trésorerie	28 099	9 496
Titres rachetés contre trésorerie	(235 842)	(313 981)
Solde au 30 septembre	1 280 233	1 111 091

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série F</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	305 833	431 706
Titres émis en contrepartie d'actifs transférés (note 4)	191 382	18 411
Titres émis contre trésorerie	109 879	47 493
Titres rachetés contre trésorerie	(101 909)	(191 777)
Solde au 30 septembre	505 185	305 833

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – Série I</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	287 609	241 431
Titres émis en contrepartie d'actifs transférés (note 4)	36 521	48 337
Titres émis contre trésorerie	–	478
Titres rachetés contre trésorerie	(2 060)	(2 637)
Solde au 30 septembre	322 070	287 609



# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série A</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	954 442	1 124 628
Titres émis au réinvestissement de dividendes	21 183	35 229
Titres émis contre trésorerie	67 324	9 482
Titres rachetés contre trésorerie	(219 041)	(214 897)
Solde au 30 septembre	823 908	954 442

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	1 266 954	1 583 826
Titres émis au réinvestissement de dividendes	30 217	42 462
Titres émis contre trésorerie	357 919	200 500
Titres rachetés contre trésorerie	(305 007)	(559 834)
Solde au 30 septembre	1 350 083	1 266 954

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série I</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	43 546	42 202
Titres émis au réinvestissement de dividendes	9 543	1 513
Titres émis contre trésorerie	401 843	–
Titres rachetés contre trésorerie	(83 514)	(169)
Solde au 30 septembre	371 418	43 546

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série B</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	1 327 392	1 661 383
Titres émis au réinvestissement de dividendes	37 746	62 008
Titres émis contre trésorerie	194 532	18 962
Titres rachetés contre trésorerie	(293 220)	(414 961)
Solde au 30 septembre	1 266 450	1 327 392

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série T6</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	9 510	8 265
Titres émis au réinvestissement de dividendes	50	–
Titres émis contre trésorerie	41 754	2 109
Titres rachetés contre trésorerie	(1 545)	(864)
Solde au 30 septembre	49 769	9 510

<b>Catégorie de croissance du revenu NCM – Série F6</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	3 803	3 803
Titres émis contre trésorerie	–	6 820
Titres rachetés contre trésorerie	–	(6 820)
Solde au 30 septembre	3 803	3 803

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

<b>Fonds américain de base NCM – Série A</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	343 947	436 856
Titres émis au réinvestissement de dividendes	6 053	7 568
Titres émis contre trésorerie	29 786	29 364
Titres rachetés contre trésorerie	(75 317)	(129 841)
Solde au 30 septembre	304 469	343 947

<b>Fonds américain de base NCM – Série F</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	138 435	235 359
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 920	3 178
Titres émis contre trésorerie	12 422	6 217
Titres rachetés contre trésorerie	(50 488)	(106 319)
Solde au 30 septembre	102 289	138 435

<b>Fonds américain de base NCM – Série I</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	33 840	34 142
Titres émis contre trésorerie	6 331	–
Titres rachetés contre trésorerie	(40 171)	(302)
Solde au 30 septembre	–	33 840

<b>Fonds américain de base NCM – Série R</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	85 174	–
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 413	2 103
Titres émis contre trésorerie	6 621	148 163
Titres rachetés contre trésorerie	(35 492)	(65 092)
Solde au 30 septembre	57 716	85 174

<b>Fonds américain de base NCM – Série Z</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	–	–
Titres émis au réinvestissement de dividendes	428	–
Titres émis contre trésorerie	40 047	–
Titres rachetés contre trésorerie	(11 349)	–
Solde au 30 septembre	29 126	–

<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série A</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	5 968 086	6 816 018
Titres émis au réinvestissement de dividendes	171 093	200 745
Titres émis contre trésorerie	570 490	845 212
Titres rachetés contre trésorerie	(1 255 792)	(1 893 889)
Solde au 30 septembre	5 453 877	5 968 086

<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	3 153 242	4 054 179
Titres émis au réinvestissement de dividendes	66 610	86 936
Titres émis contre trésorerie	479 021	635 612
Titres rachetés contre trésorerie	(945 581)	(1 623 485)
Solde au 30 septembre	2 753 292	3 153 242

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série I</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	567 515	878 981
Titres émis au réinvestissement de dividendes	14 294	20 239
Titres émis contre trésorerie	45 209	3 018
Titres rachetés contre trésorerie	(32 178)	(334 723)
Solde au 30 septembre	594 840	567 515

<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série T6</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	24 165	24 192
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	44
Titres émis contre trésorerie	309	4 208
Titres rachetés contre trésorerie	(1 518)	(4 279)
Solde au 30 septembre	22 956	24 165

<b>Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – Série F6</b>	2021	2020
Solde à l'ouverture	2 735	8 469
Titres émis contre trésorerie	1 832	747
Titres rachetés contre trésorerie	(342)	(6 481)
Solde au 30 septembre	4 225	2 735

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

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2021</b>	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	20 393	8 857	6 486
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 338	487	319
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	15,24 \$	18,19 \$	20,31 \$

<b>Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM – 30 septembre 2020</b>	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(871)	(395)	739
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1,232	392	258
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0.70) \$	(1.01) \$	2.86 \$

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	3 799	6 185	1 410
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	851	1 252	274
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,46 \$	4,94 \$	5,14 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021	Série B	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	5 154	55	18
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 250	20	4
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,12 \$	2,77 \$	4,86 \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020	Série A	Série F	Série I
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(794)	(1 073)	(18)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 024	1 397	43
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,78) \$	(0,77) \$	(0,42) \$

Catégorie de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020	Série B	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(1 220)	(2)	(21)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	1 491	9	6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,82) \$	(0,24) \$	(3,19) \$

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

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

Fonds américain de base NCM – 30 septembre 2021	Série A	Série F	Série I	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	1 129	499	71	319	101
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	327	119	36	69	31
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,45 \$	4,20 \$	1,96 \$	4,62 \$	3,26 \$
Fonds américain de base NCM – 30 septembre 2020	Série A	Série F	Série I	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	402	286	61	(42)	–
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	377	170	34	135	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,07 \$	1,69 \$	1,81 \$	(0,31) \$	–
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2021	Série A	Série F	Série I	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	14 284	8 330	1 924	54	7
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	5 586	2 805	557	23	3
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,56 \$	2,97 \$	3,46 \$	2,34 \$	2,31 \$
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM – 30 septembre 2020	Série A	Série F	Série I	Série T6	Série F6
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	3 738	1 793	604	17	9
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	6 504	3 749	766	25	4
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,57 \$	0,48 \$	0,79 \$	0,69 \$	2,21 \$

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 8. Frais de gestion, charges et principaux contrats

### a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Les actions des séries A, B 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 fait toutefois exception, ayant payé à NCM des frais de gestion annuels correspondant à 1,65 % de la valeur liquidative de la série. 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. Le 20 mai 2020, les frais de gestion de la série A du Fonds américain de base NCM ont été ramenés de 2 % à 1,85 % et ceux de la série F, de 1 % à 0,85 %. 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 imputés aux actions de la série R. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de 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 R. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de 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 :

<i>(en dollars canadiens)</i>	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	151 305	89 638
Catégorie de croissance du revenu NCM	68 335	53 490
Fonds américain de base NCM	12 622	12 177
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	186 754	176 032

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 pondéré BMO petite capitalisation (actions seulement) (rend. total)
--	---

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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 8. Frais de gestion, charges et principaux contrats

### 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 frais 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 :

<i>(en dollars canadiens)</i>	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	12 570	12 916
Catégorie de croissance du revenu NCM	5 826	7 029
Fonds américain de base NCM	1 185	2 253
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	13 977	22 992

## 9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

<i>(en dollars canadiens)</i>	30 septembre 2021	30 septembre 2020
Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM	106,705	67,300
Catégorie de croissance du revenu NCM	30,715	38,079
Fonds américain de base NCM	2,619	2,325
Catégorie mondiale de croissance du revenu NCM	142,105	134,725

## 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.

# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

## 10. Opérations de prêt de titres (suite)

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 exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020.

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2021		2020	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	39 790	100,0 %	22 340	100,0 %
Retenues d'impôt	(1 630)	(4,1) %	(424)	(1,9) %
Honoraires de l'agent	(15 262)	(38,4) %	(8 765)	(39,2) %
Revenus tirés du prêt de titres	22 898	57,5 %	13 151	58,9 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2021	2020
Valeur des titres prêtés	3 620 738	7 527 650
Valeur des garanties reçues	3 801 775	7 904 035

Catégorie de croissance du revenu NCM (en dollars canadiens)	2021		2020	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	18 835	100,0 %	12 081	100,0 %
Retenues d'impôt	—	—	—	—
Honoraires de l'agent	(7 534)	(40,0) %	(4 831)	(40,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	11 301	60,0 %	7 250	60,0 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2021	2020
Valeur des titres prêtés	4 248 206	4 291 806
Valeur des garanties reçues	4 462 553	4 506 398

Catégorie Sociétés à petite capitalisation NCM (en dollars canadiens)	2021		2020	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	11 347	100,0 %	6 674	100,0 %
Retenues d'impôt	(323)	(2,8) %	(315)	(4,7) %
Honoraires de l'agent	(4 090)	(36,1) %	(2 577)	(38,6) %
Revenus tirés du prêt de titres	6 934	61,1 %	3 782	56,7 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2021	2020
Valeur des titres prêtés	11 192 369	9 733 172
Valeur des garanties reçues	11 843 998	10 236 694



# NCM OPPORTUNITIES CORP.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2021 et 2020

---

## 11. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 28 octobre 2021, les porteurs de titres ont approuvé la modification de l'objectif de placement du Fonds américain de base NCM, qui est passé de « réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille de titres de participation américains » à « réaliser une plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de participation cotés en bourse de sociétés situées à l'extérieur de Canada et des États-Unis ». Le Fonds a alors été renommé Fonds international de base NCM et son indice de référence a été remplacé par l'indice Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure NR CAD.

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**

KK



333 – 7 Avenue S.W., bureau 1850  
Calgary (Alberta) T2P 2Z1

[ncminvestments.com](http://ncminvestments.com)

1 877-431-1407