Le 30 septembre 2023

ÉTATS FINANCIERS DE
NCM CORE PORTFOLIOS

• Fonds canadien de base NCM • Fonds mondial de base NCM

Gestion d'actifs NCM

RR

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

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de NCM Core Portfolios Ltd. (les « Fonds »), soit :

Fonds canadien de base NCM

Fonds mondial de base NCM

Opinion

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

- les états de la situation financière au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022;
- 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 2023 et au 30 septembre 2022, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit 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 de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers*** » de notre rapport de l'auditeur.

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.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., société à responsabilité limitée de l'Ontario et cabinet membre de l'organisation mondiale KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, société de droit anglais à responsabilité limitée par garantie.
KPMG Canada fournit des services à KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

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 notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées 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 de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. 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 de l'auditeur.

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 Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB), 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 de l'auditeur 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 de l'auditeur 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 influer 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 de l'auditeur 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 de l'auditeur. 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'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;
- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

KPMG s.r.l. / s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada
Le 7 décembre 2023

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	304 216	526 871
Dividendes à recevoir	40 524	39 904
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	48 389	35 721
Actifs du portefeuille vendus	82 000	263 863
Souscriptions à recevoir	–	100
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	10 840 553	11 798 052
Total des actifs	11 315 682	12 664 511
Passifs		
Charges à payer (note 7)	26 689	26 321
Dividendes à payer	41 380	–
Actifs du portefeuille achetés	111 573	484 761
Rachats à payer	–	53
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	179 642	511 135
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	11 136 040	12 153 376
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	4 331 270	4 923 136
Série F	5 952 872	6 304 224
Série Z	938	79 146
Série O*	9 638	9 400
Série M	841 322	837 470
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	143 411	158 288
Série F	181 585	188 844
Série Z	27	2 274
Série O*	280	270
Série M	24 439	24 082
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	30,20	31,10
Série F	32,78	33,38
Série Z**	34,45	34,80
Série O*	34,42	34,77
Série M	34,42	34,78

*Auparavant, la série R.

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

Voir les notes aux états financiers.

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

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	386 850	445 075
Intérêts aux fins de distribution	24 277	28 276
Revenus tirés du prêt de titres	2 378	937
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	(447 374)	1 105 379
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	465 818	(1 562 906)
Total des revenus (pertes) de placement	431 949	16 761
Frais de gestion (note 7)	133 429	148 044
Droits de garde et frais de tenue de compte	38 199	37 499
Coûts d'opérations	24 354	24 907
Frais juridiques et droits de dépôt	21 477	21 369
TVH/TPS	17 159	18 350
Frais d'administration (note 7)	14 307	19 154
Honoraires d'audit	8 805	5 058
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	5 172	7 718
Autres	4 754	5 127
Services informatiques	4 151	5 970
Comité d'examen indépendant	2 818	3 269
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(48 389)	(35 721)
Total des charges d'exploitation	226 236	260 744
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	205 713	(243 983)
Retenues d'impôt	–	724
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	205 713	(244 707)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	52 365	(27 175)
Série F	126 332	(355 234)
Série Z	3 645	84 857
Série O*	238	84 418
Série M	23 133	(31 573)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	0,35	(0,16)
Série F	0,70	(2,18)
Série Z	2,46	7,87
Série O*	0,88	1,11
Série M	0,93	(2,00)

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O*		Série M	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	12 153 376	15 606 831	4 923 136	6 304 364	6 304 224	5 162 963	79 146	647 072	9 400	2 665 857	837 470	826 575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	205 713	(244 707)	52 365	(27 175)	126 332	(355 234)	3 645	84 857	238	84 418	23 133	(31 573)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	399 355	6 498 829	129 965	1 005 269	133 390	1 873 918	–	146 000	–	2 755 955	136 000	717 687
Réinvestissement de dividendes	346 424	441 979	128 426	170 398	200 314	247 821	33	3 176	334	377	17 317	20 207
Rachats	(1 581 024)	(9 659 675)	(751 496)	(2 330 759)	(604 679)	(372 013)	(81 853)	(798 783)	–	(5 496 830)	(142 996)	(661 290)
	(835 245)	(2 718 867)	(493 105)	(1 155 092)	(270 975)	1 749 726	(81 820)	(649 607)	334	(2 740 498)	10 321	76 604
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividende	(387 804)	(489 881)	(151 126)	(198 961)	(206 709)	(253 231)	(33)	(3 176)	(334)	(377)	(29 602)	(34 136)
	(387 804)	(489 881)	(151 126)	(198 961)	(206 709)	(253 231)	(33)	(3 176)	(334)	(377)	(29 602)	(34 136)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	11 136 040	12 153 376	4 331 270	4 923 136	5 952 872	6 304 224	938	79 146	9 638	9 400	841 322	837 470
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividende			1,09	1,30	1,18	1,40	1,24	1,45	1,24	1,45	1,24	1,45

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	205 713	(244 707)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	447 374	(1 105 379)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(465 818)	1 562 906
Achat de placements	(25 542 097)	(34 011 103)
Produit de la vente de placements	26 326 662	36 516 623
Revenus de dividendes	(386 850)	(445 075)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	386 230	498 617
Retenues d'impôt versées	–	724
Intérêts aux fins de distribution	(24 277)	(28 276)
Intérêts reçus	24 277	28 276
Montant à recevoir du gestionnaire	(12 668)	3 362
Charges à payer	368	(662)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	958 914	2 775 306
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	399 455	6 498 729
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(1 581 077)	(9 659 747)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	–	(47 903)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(1 181 622)	(3 208 921)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(222 708)	(433 615)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	53	(86)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	526 871	960 572
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	304 216	526 871

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Québecor Inc., cat. B	15 200	469 855	442 472	
		469 855	442 472	4,0 %
Consommation discrétionnaire				
Dollarama Inc.	2 400	195 977	224 592	
		195 977	224 592	2,0 %
Consommation de base				
Les Compagnies Loblaw Limitée	4 000	411 166	461 600	
		411 166	461 600	4,1 %
Énergie				
Alvopetro Energy Ltd.	77 100	704 484	680 022	
ARC Resources Ltd.	21 900	466 732	474 792	
Peyto Exploration & Development Corp.	24 900	303 971	340 881	
		1 475 187	1 495 695	13,4 %
Services financiers				
Element Fleet Management Corp.	26 900	497 153	524 281	
Société Financière First National	10 900	419 003	388 585	
iA Société financière inc.	3 300	257 303	281 160	
Banque Royale du Canada	8 400	973 976	997 080	
Financière Sun Life inc.	4 400	272 806	291 588	
La Banque Toronto-Dominion	2 800	239 192	229 124	
		2 659 433	2 711 818	24,3 %
Produits industriels				
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	8 400	290 865	291 396	
Bird Construction Inc.	26 900	228 998	276 801	
Bombardier Inc.	5 900	343 242	279 424	
Boyd Group Services Inc.	900	216 080	217 377	
Exchange Income Corp.	4 900	250 271	219 716	
Stantec Inc.	2 600	195 400	229 138	
Thomson Reuters Corp.	1 000	150 921	166 160	
		1 675 777	1 680 012	15,1 %

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
Celestica Inc.	10 200	315 961	339 048	
Constellation Software Inc.	120	311 667	336 488	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 2028-08-22	150	–	–	
Open Text Corp.	8 900	467 214	424 263	
		1 094 842	1 099 799	9,9 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	10 900	152 684	166 988	
Cascades inc.	37 900	453 161	465 033	
Itafos Inc.	462 900	785 653	601 770	
Lundin Gold Inc.	10 900	182 044	166 225	
Stella-Jones Inc.	5 300	283 060	346 196	
		1 856 602	1 746 212	15,7 %
Immobilier				
CT REIT	15 900	252 591	217 671	
Slate Grocery REIT	19 400	251 280	215 534	
		503 871	433 205	3,9 %
Services publics				
Hydro One Ltd.	6 300	230 961	217 854	
Superior Plus Corp.	31 900	328 845	327 294	
		559 806	545 148	4,9 %
TOTAL – ACTIONS		**10 902 516**	**10 840 553**	**97,3 %**
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(3 865)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**10 898 651**	**10 840 553**	**97,3 %**
Autres actifs, moins les passifs			295 487	2,7 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**11 136 040**	**100,0 %**

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	927 655	2 770 701
Dividendes à recevoir	84 852	97 370
Intérêts à recevoir	–	359
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	58 000	26 387
Souscriptions à recevoir	38 971	7 830
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	34 300 058	40 016 436
Total des actifs	35 409 536	42 919 083
Passifs		
Charges à payer (note 7)	72 900	84 287
Rachats à payer	21 326	73 481
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	94 226	157 768
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	35 315 310	42 761 315
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	7 392 111	9 701 000
Série F	10 156 097	11 949 091
Série Z	9 026 334	9 384 698
Série O*	2 991 947	1 315 243
Série M	5 748 821	5 335 041
Série FNB	–	5 076 242
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	184 688	263 597
Série F	234 447	303 017
Série Z	197 766	227 699
Série O*	65 533	31 902
Série M	125 997	129 470
Série FNB	–	205 000
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	40,03	36,80
Série F	43,32	39,43
Série Z	45,64	41,22
Série O*	45,66	41,23
Série M	45,63	41,21
Série FNB	–	24,76

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

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

Alex Sasso

Keith Leslie

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	658 987	701 111
Intérêts aux fins de distribution	14 776	9 806
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	2 139 103	2 133 600
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	–	19 375
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	2 131 747	(10 801 181)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	–	25 021
Total des revenus de placement	4 944 613	(7 912 268)
Frais de gestion (note 7)	276 635	427 698
Droits de garde et frais de tenue de compte	76 126	80 446
Coûts d'opérations	51 095	41 035
TVH/TPS	49 617	63 743
Frais d'administration (note 7)	47 271	62 446
Honoraires d'audit	28 396	18 055
Frais juridiques et droits de dépôt	25 280	25 958
Services informatiques	14 078	19 276
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	10 970	13 550
Autres	9 910	11 585
Comité d'examen indépendant	9 094	10 459
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(58 000)	(26 387)
Total des charges d'exploitation	540 472	747 864
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	4 404 141	(8 660 132)
Retenues d'impôt	48 542	65 346
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 355 599	(8 725 478)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	859 764	(2 608 292)
Série F	1 300 652	(2 415 457)
Série Z	1 045 792	(1 640 544)
Série O*	209 604	(174 762)
Série M	592 795	(887 396)
Série FNB	346 992	(999 027)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	4,13	(7,93)
Série F	4,76	(7,70)
Série Z	4,78	(7,09)
Série O*	4,30	(5,73)
Série M	4,66	(6,88)
Série FNB	2,44	(4,91)

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O*		Série M		Série FNB	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	42 761 315	55 948 241	9 701 000	14 928 469	11 949 091	14 486 017	9 384 698	11 918 691	1 315 243	2 599 807	5 335 041	6 687 192	5 076 242	5 328 065
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 355 599	(8 725 478)	859 764	(2 608 292)	1 300 652	(2 415 457)	1 045 792	(1 640 544)	209 604	(174 762)	592 795	(887 396)	346 992	(999 027)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	6 625 117	9 012 170	328 157	2 557 925	3 139 157	3 232 414	913 294	440 003	1 996 600	1 637 818	247 909	379 237	–	764 773
Réinvestissement des dividendes	161 960	119 482	38 092	34 032	48 560	39 829	32 483	23 392	15 419	4 664	27 406	17 565	–	–
Rachats	(18 406 637)	(13 441 557)	(3 496 777)	(5 176 559)	(6 229 082)	(3 351 220)	(2 303 345)	(1 323 519)	(529 500)	(2 747 620)	(424 699)	(842 639)	(5 423 234)	–
	(11 619 560)	(4 309 905)	(3 130 528)	(2 584 602)	(3 041 365)	(78 977)	(1 357 568)	(860 124)	1 482 519	(1 105 138)	(149 384)	(445 837)	(5 423 234)	764 773
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(182 044)	(151 543)	(38 125)	(34 575)	(52 281)	(42 492)	(46 588)	(33 325)	(15 419)	(4 664)	(29 631)	(18 918)	–	(17 569)
	(182 044)	(151 543)	(38 125)	(34 575)	(52 281)	(42 492)	(46 588)	(33 325)	(15 419)	(4 664)	(29 631)	(18 918)	–	(17 569)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	35 315 310	42 761 315	7 392 111	9 701 000	10 156 097	11 949 091	9 026 334	9 384 698	2 991 947	1 315 243	5 748 821	5 335 041	–	5 076 242
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,21	0,13	0,22	0,14	0,24	0,15	0,24	0,15	0,24	0,15	–	0,09

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 355 599	(8 725 478)
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 139 103)	(2 133 600)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 131 747)	10 801 181
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	–	(25 021)
Achat de placements	(17 023 780)	(15 462 647)
Produit de la vente de placements	26 996 304	18 889 307
Revenus de dividendes	(658 987)	(701 111)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	622 963	617 698
Retenues d'impôt versées	48 542	65 346
Intérêts aux fins de distribution	(14 776)	(9 806)
Intérêts reçus	15 135	9 447
Montant à recevoir du gestionnaire	(31 613)	36 465
Charges à payer	(11 387)	(6 066)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	10 027 150	3 355 715
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 593 976	9 083 714
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(18 458 792)	(13 383 366)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(20 084)	(32 061)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(11 884 900)	(4 331 713)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 857 750)	(975 998)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	14 704	192 057
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	2 770 701	3 554 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	927 655	2 770 701

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Keyera Corp.	19 000	546 313	605 910	
Topaz Energy Corp.	35 850	649 635	768 266	
		1 195 948	1 374 176	3,9 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	5 050	577 491	599 435	
		577 491	599 435	1,7 %
Produits industriels				
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	5 300	553 463	535 088	
		553 463	535 088	1,5 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		**2 326 902**	**2 508 699**	**7,1 %**
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A.	8 000	759 216	1 415 382	
Meta Platforms, Inc., cat. A	2 600	619 798	1 055 298	
		1 379 014	2 470 680	7,0 %
Consommation discrétionnaire				
Deckers Outdoor Corp.	800	510 482	556 040	
General Motors Co.	10 000	537 915	445 754	
Home Depot Inc. (The)	1 383	361 058	564 984	
Yum! Brands Inc.	2 500	447 491	422 297	
		1 856 946	1 989 075	5,6 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 514	451 813	1 156 432	
		451 813	1 156 432	3,3 %
Services financiers				
Arthur J. Gallagher & Co.	4 200	1 034 119	1 294 278	
Marsh & McLennan Companies Inc.	4 100	840 841	1 054 871	
S&P Global Inc.	2 750	1 424 251	1 358 594	
Visa Inc., cat. A	4 455	830 622	1 385 387	
		4 129 833	5 093 130	14,4 %
Soins de santé				
Elevance Health Inc.	850	527 763	500 385	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 630	645 672	1 115 477	
UnitedHealth Group Inc.	1 800	797 940	1 226 997	
		1 971 375	2 842 859	8,1 %
Produits industriels				
Parker-Hannifin Corp.	1 000	455 657	526 631	
		455 657	526 631	1,5 %

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
Analog Devices Inc.	3 350	608 474	793 018	
Apple Inc.	2 400	582 486	555 542	
Applied Materials Inc.	4 400	805 347	823 611	
Keysight Technologies Inc.	2 500	574 902	447 208	
Microsoft Corp.	3 459	701 428	1 476 626	
Oracle Corp.	3 700	633 616	529 854	
		3 906 253	4 625 859	13,1 %
Matières				
Avery Dennison Corp.	2 500	645 604	617 425	
		645 604	617 425	1,7 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		**14 796 495**	**19 322 091**	**54,7 %**
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
DSV A/S	3 458	386 898	875 541	
Novo Nordisk A/S, cat. B	6 000	633 213	741 611	
		1 020 111	1 617 152	4,6 %
France				
Air Liquide S.A.	2 780	544 107	636 063	
Capgemini SE	3 000	770 219	711 993	
EssilorLuxottica SA	2 500	515 096	591 037	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 070	640 038	1 097 260	
Pernod Ricard S.A.	2 500	625 995	564 878	
Schneider Electric SE	4 850	931 753	1 089 824	
		4 027 208	4 691 055	13,3 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	2 000	649 135	830 426	
Eaton Corp. PLC	3 100	679 470	893 899	
Linde plc	2 050	905 378	1 032 055	
		2 233 983	2 756 330	7,8 %
Japon				
Sony Group Corp.	4 500	548 881	499 033	
		548 881	499 033	1,4 %
Suisse				
Nestlé S.A. – actions nominatives	5 000	809 011	766 596	
		809 011	766 596	2,2 %
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	5 300	904 331	970 978	
Compass Group PLC	12 500	451 768	412 546	
RELX PLC	16 500	748 458	755 578	
		2 104 557	2 139 102	6,0 %
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES		**10 743 751**	**12 469 268**	**35,3 %**
TOTAL – ACTIONS		**27 867 148**	**34 300 058**	**97,1 %**

Description	Nombre d'actions	Coût ($)	Juste valeur ($)	% de l'actif net
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(29 606)		
TOTAL DES PLACEMENTS		**27 837 542**	**34 300 058**	**97,1 %**
Autres actifs, moins les passifs			1 015 252	2,9 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES			**35 315 310**	**100,0 %**

1. Entité présentant l'information financière

Le 9 janvier 2014, le Norrep MG Fund Ltd. a changé de nom et est devenu Norrep Premium Portfolios Ltd. Le 17 février 2016, Norrep Premium Portfolios Ltd. a pris le nom de Norrep Core Portfolios Ltd. Le 27 août 2018, Norrep Core Portfolios Ltd. a pris le nom de NCM Core Portfolios Ltd. Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333-7th Avenue S.W., bureau 1850, Calgary (Alberta) T2P 2Z1.

La société est autorisée à émettre des actions spéciales de 100 catégories, chaque catégorie pouvant être émise en séries (ensemble, les « actions spéciales »), ainsi qu'un nombre illimité d'actions ordinaires. Au 30 septembre 2023, 100 actions ordinaires avaient été émises, de même que deux catégories d'actions spéciales : celles du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM, toutes émises en cinq 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 des Fonds et Gestion d'actifs NCM (« NCM ») en est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

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

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 7 décembre 2023 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

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

3. Principales méthodes comptables

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

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Classement

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

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

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

i) Classement (suite)

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

Les Fonds classent ses 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.

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.

ii) 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 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 à la JVBRN sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement attribuables à leur acquisition ou à leur émission.

iii) Décomptabilisation

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

iv) Évaluation de la juste valeur

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

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

v) Évaluation au coût amorti

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

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

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 catégories 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 au gré du porteur, 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 de l'action établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans le Fonds.

Le prix auquel les actions sont émises ou rachetées correspond à l'actif net de ce fonds, évalué à la juste valeur en fonction du cours de clôture, divisé par le nombre total d'actions en circulation à la date d'évaluation. Les sommes perçues à l'émission d'actions sont ajoutées à l'actif net, et les sommes payées au rachat de telles actions en sont défalquées.

b) Revenus de dividendes

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

c) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

Tout dividende versé est proportionnel au nombre d'actions détenues par chacun des actionnaires.

Les dividendes par action aux actionnaires correspondent au montant total des dividendes attribuables à une série donnée divisé par le nombre d'actions de la série à la date de versement.

d) 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.

e) 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.

3. Principales méthodes comptables (suite)

e) Impôt sur le résultat (suite)

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.

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, un compte de correction de valeur est constitué à l'égard du montant total de cet actif. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; un compte de correction de valeur est aussi constitué à l'égard du montant total de cet actif, de sorte qu'aucun avantage net n'a été inscrit par la société.

Les revenus pouvant donner lieu à un passif ou à un actif d'impôt différé 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 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	–	724
Fonds mondial de base NCM	48 542	65 346

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

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

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

g) 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 la période;

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.

h) Instruments financiers dérivés

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

3. Principales méthodes comptables (suite)

h) Instruments financiers dérivés (suite)

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période 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.

i) 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. 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. Les Fonds déterminent 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 la période de présentation de l'information au cours de laquelle le changement de méthode a eu lieu.

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

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

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022 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.

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2023				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	10 840 553	—	—	10 840 553
Total des placements	10 840 553	—	—	10 840 553

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2022				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	11 798 052	—	—	11 798 052
Total des placements	11 798 052	—	—	11 798 052

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2023				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	34 300 058	—	—	34 300 058
Total des placements	34 300 058	—	—	34 300 058

(en dollars canadiens)	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2022				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	40 016 436	—	—	40 016 436
Total des placements	40 016 436	—	—	40 016 436

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours des exercices présentés.

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.

5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques des Fonds vise à maximiser les rendements compte tenu du niveau de risque auquel les Fonds sont exposés ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière des 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 valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des sommes à recevoir représente l'exposition au risque de crédit.

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.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

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 actions achetées 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 dans leur quasi-totalité par Compagnie Trust 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 chacun des Fonds.

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 2023 et au 30 septembre 2022.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent 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 moyenne, petite ou microcapitalisation entraînent parfois des risques plus élevés que les placements dans de grandes sociétés bien établies, car les sociétés du premier groupe ont souvent des ressources plus limitées et leurs titres sont plus sensibles aux fluctuations des marchés, d'autant que ceux-ci sont plus restreints. De même, la liquidité de leurs titres est parfois limitée.

Par conséquent, pour financer les rachats, il est possible que les Fonds doivent liquider leurs participations dans des sociétés de grande taille ou de taille moyenne, dont les titres sont plus liquides.

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. 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. Chaque Fonds pourrait devoir conserver des soldes minimaux 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. Les passifs financiers résiduels jusqu'à l'échéance contractuelle sont tous exigibles sur demande.

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.

Le Fonds canadien de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs à grande capitalisation. Le Fonds mondial de base NCM vise à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des actions mondiales.

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

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

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 2023 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

a) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments financiers et effectuer des transactions libellées dans des monnaies autres que le dollar canadien. Par conséquent, ils sont exposés au risque de fluctuation du taux de change entre le dollar canadien et ces autres monnaies.

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

Au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022, l'exposition du Fonds mondial de base NCM au risque de change, exprimée en pourcentage de sa valeur liquidative et compte tenu de l'incidence des dérivés en cours, s'établissait comme suit, le cas échéant :

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
Dollar américain	64,8 %	55,6 %
Euro	13,4 %	17,4 %
Livre sterling	6,1 %	8,8 %
Couronne danoise	4,7 %	4,2 %
Franc suisse	2,2 %	2,5 %
Yen japonais	1,4 %	–
Dollar de Hong Kong	–	1,8 %

Analyse de sensibilité

Au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022, 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.

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
(en dollars canadiens)		
Dollar américain	228 982	237 909
Euro	47 435	74 616
Livre sterling	21 391	37 837
Couronne danoise	16 442	17 896
Franc suisse	7 875	10 644
Yen japonais	5 004	–
Dollar de Hong Kong	–	7 498
Total	327 129	386 400

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt. Une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation.

La majeure partie des actifs des Fonds ne portent pas intérêt. L'échéance ou la refixation du prix des actifs financiers portant intérêt est à court terme, c'est-à-dire à douze mois ou moins. Aucun des passifs financiers des Fonds ne porte intérêt. Par conséquent, les Fonds sont peu exposés au risque de fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Les prix des obligations de sociétés à rendement élevé varient en fonction du profil de crédit, de la liquidité et des variables fondamentales de leur émetteur; leur corrélation avec les taux d'intérêt est minimale.

5. 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.

C'est en diversifiant les portefeuilles que le gestionnaire de portefeuille des 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 pays où l'émetteur est situé, exerce ses activités ou est inscrit en bourse. En outre, certains titres ne sont pas cotés sur une bourse visée par règlement; il est donc possible qu'aucun marché liquide n'existe pour leur revente.

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

La direction estime qu'une augmentation ou une diminution de 1 % des indices de référence ci-dessous au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables des montants approximatifs suivants :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2023	2022
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P TSX (rendement total)	108 406	117 981
Fonds mondial de base NCM	70 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en $ US) et 30 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en euros)	343 001	400 164

En pratique, les résultats réels de négociation pourraient différer de cette estimation, et l'écart pourrait être significatif.

Les actifs financiers du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM qui sont exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 30 septembre 2023 et au 30 septembre 2022 :

Fonds canadien de base NCM	2023	2022
Énergie	13,8 %	10,8 %
Matières	16,1 %	14,3 %
Produits industriels	15,5 %	13,2 %
Consommation discrétionnaire	2,1 %	6,2 %
Consommation de base	4,3 %	10,2 %
Services financiers	25,0 %	24,3 %
Technologies de l'information	10,1 %	1,7 %
Services de communication	4,1 %	10,2 %
Services publics	5,0 %	6,0 %
Immobilier	4,0 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
Énergie	4,0 %	3,6 %
Matières	6,7 %	6,1 %
Produits industriels	13,7 %	9,5 %
Consommation discrétionnaire	11,6 %	11,6 %
Consommation de base	7,2 %	12,6 %
Soins de santé	15,1 %	17,1 %
Services financiers	16,6 %	17,7 %
Technologies de l'information	17,9 %	17,1 %
Services de communication	7,2 %	4,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

6. Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions spéciales d'au plus 100 catégories, chaque catégorie représentant un fonds distinct doté d'un objectif de placement et d'un portefeuille de placements qui lui sont propres (ensemble, les « actions spéciales »).

Chaque catégorie peut être divisée en 26 séries, chacune composée d'un nombre illimité d'actions. À l'heure actuelle, cinq séries sont en circulation à la fois pour le Fonds canadien de base NCM et pour le Fonds mondial de base NCM : la série A, la série F, la série M, la série Z et la série O. La série FNB du Fonds mondial de base NCM a été fermée le 1er juin 2023. 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 sont assorties de frais prélevés à l'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. Les actions 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. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions de la série F est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition. Les actions de la série Z 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. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des actions de la série Z est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

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

Les actions de la série M ne peuvent pas être achetées par le public.

Les titres de la série FNB pouvaient uniquement être achetés et vendus à la TSX ou à une autre bourse ou sur un autre marché, tels qu'ils étaient inscrits à la cote de la bourse. Le symbole boursier de la série FNB était NCG.

Par ailleurs, la société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Les actions spéciales 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. Au moment de la constitution de la société, 100 actions ordinaires ont été émises pour la somme de 1 $.

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

L'évolution du nombre d'actions rachetables s'analyse comme suit :

Fonds canadien de base NCM – série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	158 288	187 617
Titres émis au réinvestissement de dividendes	4 252	5 402
Titres émis contre trésorerie	3 938	28 124
Titres rachetés contre trésorerie	(23 067)	(62 855)
Solde au 30 septembre	143 411	158 288

Fonds canadien de base NCM – série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	188 844	144 853
Titres émis au réinvestissement de dividendes	6 111	7 329
Titres émis contre trésorerie	3 789	46 653
Titres rachetés contre trésorerie	(17 159)	(9 991)
Solde au 30 septembre	181 585	188 844

Fonds canadien de base NCM – série Z	2023	2022
Solde à l'ouverture	2 274	17 564
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1	90
Titres émis contre trésorerie	–	3 811
Titres rachetés contre trésorerie	(2 248)	(19 191)
Solde au 30 septembre	27	2 274

Fonds canadien de base NCM – série O	2023	2022
Solde à l'ouverture	270	72 399
Titres émis au réinvestissement de dividendes	10	11
Titres émis contre trésorerie	–	69 507
Titres rachetés contre trésorerie	–	(141 647)
Solde au 30 septembre	280	270

Fonds canadien de base NCM – série M	2023	2022
Solde à l'ouverture	24 082	22 451
Titres émis au réinvestissement de dividendes	503	574
Titres émis contre trésorerie	3 695	18 486
Titres rachetés contre trésorerie	(3 841)	(17 429)
Solde au 30 septembre	24 439	24 082

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

Fonds mondial de base NCM – série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	263 597	334 974
Titres émis au réinvestissement de dividendes	952	919
Titres émis contre trésorerie	8 183	56 998
Titres rachetés contre trésorerie	(88 044)	(129 294)
Solde au 30 septembre	184 688	263 597

Fonds mondial de base NCM – série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	303 017	307 397
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 121	1 004
Titres émis contre trésorerie	75 415	69 820
Titres rachetés contre trésorerie	(145 106)	(75 204)
Solde au 30 septembre	234 447	303 017

Fonds mondial de base NCM – série Z	2023	2022
Solde à l'ouverture	227 699	244 548
Titres émis au réinvestissement de dividendes	712	564
Titres émis contre trésorerie	20 329	9 833
Titres rachetés contre trésorerie	(50 974)	(27 246)
Solde au 30 septembre	197 766	227 699

Fonds mondial de base NCM – série O	2023	2022
Solde à l'ouverture	31 902	53 332
Titres émis au réinvestissement de dividendes	338	112
Titres émis contre trésorerie	45 061	34 902
Titres rachetés contre trésorerie	(11 768)	(56 444)
Solde au 30 septembre	65 533	31 902

Fonds mondial de base NCM – série M	2023	2022
Solde à l'ouverture	129 470	137 220
Titres émis au réinvestissement de dividendes	601	424
Titres émis contre trésorerie	5 452	8 420
Titres rachetés contre trésorerie	(9 526)	(16 594)
Solde au 30 septembre	125 997	129 470

Fonds mondial de base NCM – série FNB	2023	2022
Solde à l'ouverture	205 000	180 000
Titres émis contre trésorerie	–	25 000
Titres rachetés contre trésorerie	(205 000)	–
Solde au 30 septembre	–	205 000

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.

Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	52	126	4	–	23
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	149	181	1	–	25
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,35 $	0,70 $	2,46 $	0,88 $	0,93 $

Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(27)	(355)	85	84	(32)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	165	163	11	76	16
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,16) $	(2,18) $	7,87 $	1,11 $	(2,00) $

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

Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2023	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Série FNB
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	860	1 301	1 046	210	593	347
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	208	273	219	49	127	142
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,13 $	4,76 $	4,78 $	4,30 $	4,66 $	2,44 $

Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2022	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M	Série FNB
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(2 608)	(2 415)	(1 641)	(175)	(887)	(999)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	329	314	231	31	129	203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(7,93) $	(7,70) $	(7,09) $	(5,73) $	(6,88) $	(4,91) $

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Le Fonds canadien de base NCM a payé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,75 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a payé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,85 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds canadien de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % pour la série F, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % pour la série F et la série FNB, calculés sur la valeur liquidative de la série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion n'ont été imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 $ par compte. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de série O. 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 O. Les actions de la série M ne peuvent pas être achetées par le public. Le gestionnaire et les membres de son groupe offrent des services de gestion de patrimoine, y compris des comptes gérés à honoraires de Cumberland Private Wealth Management Inc., et les actions de série M sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire de ces comptes. Aucuns frais de gestion ne sont imputés à la série M.

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

(en dollars canadiens)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	10 447	11 361
Fonds mondial de base NCM	19 432	28 511

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

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 :

(en dollars canadiens)	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	1 100	1 318
Fonds mondial de base NCM	3 432	4 827

c) Recouvrement de charges d'exploitation

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

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

	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	48 389	35 721
Fonds mondial de base NCM	58 000	26 387

8. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	16 553	17 114
Fonds mondial de base NCM	42 722	36 813

9. Opérations de prêt de titres

Le Fonds canadien de base NCM conclut des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement. Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des Fonds au cours des exercices clos les 30 septembre 2023 et 2022.

Fonds canadien de base NCM *(en dollars canadiens)*	Valeurs de 2023	Pourcentage de 2023	Valeurs de 2022	Pourcentage de 2022
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	4 061	100,0 %	1 595	100,0 %
Retenues d'impôt	(99)	(2,4) %	(34)	– %
Honoraires de l'agent	(1 584)	(39,0) %	(624)	(40,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	2 378	58,6 %	937	60,0 %

Prêt de titres *(en dollars canadiens)*	2023	2022
Valeur des titres prêtés	526 891	1 268 365
Valeur des garanties reçues	553 236	1 352 940

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC

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