

Le 30 septembre 2024

ÉTATS FINANCIERS DE NCM CORE PORTFOLIOS

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





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 2024 et au 30 septembre 2023;
- 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 informations significatives sur les 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 2024 et au 30 septembre 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board.

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.

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 IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board, 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 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 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 A.R.L. / S.R.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 5 décembre 2024

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux 30 septembre 2024 30 septembre 2023

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	415 474	304 216
Dividendes à recevoir	32 457	40 524
Intérêts à recevoir	142	–
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	–	48 389
Actifs du portefeuille vendus	227 090	82 000
Souscriptions à recevoir	5 000	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	14 808 840	10 840 553
Total des actifs	15 489 003	11 315 682

Passifs

Charges à payer (note 7)	42 533	26 689
Dividendes à payer	51 192	41 380
Actifs du portefeuille achetés	232 019	111 573
Rachats à payer	798	–
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	326 542	179 642
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 162 461	11 136 040

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	7 318 440	4 331 270
Série F	6 775 442	5 952 872
Série Z	1 234	938
Série O	12 382	9 638
Série M	1 054 963	841 322

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	191 447	143 411
Série F	161 873	181 585
Série Z	28	27
Série O	280	280
Série M	23 853	24 439

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

Série A	38,23	30,20
Série F	41,86	32,78
Série Z*	44,26	34,45
Série O	44,22	34,42
Série M	44,23	34,42

*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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	364 219	386 850
Intérêts aux fins de distribution	25 353	24 277
Revenus tirés du prêt de titres	1 702	2 378
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	1 356 940	(447 374)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 873 420	465 818
Total des revenus (pertes) de placement	3 621 634	431 949
Frais de gestion (note 7)	137 895	133 429
Droits de garde et frais de tenue de compte	37 610	38 199
Coûts d'opérations	32 157	24 354
Frais juridiques et droits de dépôt	21 997	21 477
TVH/TPS	19 236	17 159
Honoraires d'audit	12 075	8 805
Frais d'administration (note 7)	11 828	14 307
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	7 689	5 172
Autres	6 718	4 754
Services informatiques	3 478	4 151
Comité d'examen indépendant	2 192	2 818
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	–	(48 389)
Total des charges d'exploitation	292 875	226 236
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	3 328 759	205 713
Retenues d'impôt	670	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	3 328 089	205 713
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 438 634	52 365
Série F	1 625 653	126 332
Série Z	296	3 645
Série O	3 050	238
Série M	260 456	23 133
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	9,29	0,35
Série F	10,08	0,70
Série Z	10,90	2,46
Série O	10,89	0,88
Série M	10,89	0,93

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	3 328 089	205 713	1 438 634	52 365	1 625 653	126 332	296	3 645	3 050	238	260 456	23 133
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice												
Émission d'actions rachetables	2 865 344	399 355	2 525 642	129 965	283 202	133 390	–	–	–	–	56 500	136 000
Réinvestissement de dividendes	315 183	346 424	153 024	128 426	157 049	200 314	30	33	–	334	5 080	17 317
Rachats d'actions rachetables	(2 115 819)	(1 581 024)	(953 224)	(751 496)	(1 080 112)	(604 679)	–	(81 853)	–	–	(82 483)	(142 996)
	1 064 708	(835 245)	1 725 442	(493 105)	(639 861)	(270 975)	30	(81 820)	–	334	(20 903)	10 321
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividende	(366 376)	(387 804)	(176 906)	(151 126)	(163 222)	(206 709)	(30)	(33)	(306)	(334)	(25 912)	(29 602)
	(366 376)	(387 804)	(176 906)	(151 126)	(163 222)	(206 709)	(30)	(33)	(306)	(334)	(25 912)	(29 602)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	15 162 461	11 136 040	7 318 440	4 331 270	6 775 442	5 952 872	1 234	938	12 382	9 638	1 054 963	841 322
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividende			0,94	1,09	1,03	1,18	1,09	1,24	1,09	1,24	1,09	1,24

Voir les notes aux états financiers.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	3 328 089	205 713
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 356 940)	447 374
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 873 420)	(465 818)
Achat de placements	(27 056 766)	(25 542 097)
Produit de la vente de placements	26 293 715	26 326 662
Revenus de dividendes	(364 219)	(386 850)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	371 616	386 230
Retenues d'impôt versées	670	–
Intérêts aux fins de distribution	(25 353)	(24 277)
Intérêts reçus	25 211	24 277
Montant à recevoir du gestionnaire	48 389	(12 668)
Charges à payer	15 844	368
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(593 164)	958 914
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	2 860 344	399 455
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(2 115 021)	(1 581 077)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(41 381)	–
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	703 942	(1 181 622)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	110 778	(222 708)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	480	53
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	304 216	526 871
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	415 474	304 216

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
BCE Inc.	6 300	302 645	296 226	
Québecor Inc., cat. B	8 600	261 866	303 666	
Groupe Stingray Inc.	43 500	328 566	317 550	
		893 077	917 442	6,1 %
Consommation discrétionnaire				
Les vêtements de sport Gildan Inc.	4 900	264 937	311 934	
Restaurant Brands International Inc.	3 200	311 041	312 288	
		575 978	624 222	4,1 %
Consommation de base				
Les Compagnies Loblaw Limitée	2 500	351 899	450 200	
North West Co. Inc. (The)	7 400	378 267	379 842	
Saputo inc.	12 900	396 163	376 551	
		1 126 329	1 206 593	8,0 %
Énergie				
Corporation Cameco	4 600	297 462	297 206	
CES Energy Solutions Corp.	50 900	355 958	380 732	
Pembina Pipeline Corp.	5 300	252 230	295 475	
Peyto Exploration & Development Corp.	19 900	272 637	306 460	
		1 178 287	1 279 873	8,4 %
Services financiers				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7 200	504 656	597 096	
goeasy Ltd.	2 100	383 471	379 974	
Great-West Lifeco Inc.	8 200	335 325	378 184	
iA Société financière inc.	5 400	469 269	605 340	
Propel Holdings Inc.	17 700	410 309	503 211	
Banque Royale du Canada	7 700	962 140	1 299 760	
Groupe TMX Limitée	14 200	551 536	601 938	
		3 616 706	4 365 503	28,8 %
Produits industriels				
ADENTRA Inc.	7 200	282 131	305 352	
Bird Construction Inc.	18 900	347 924	456 435	
Dexterra Group Inc.	44 900	304 796	308 014	
Element Fleet Management Corp.	20 900	448 922	601 084	
RB Global, Inc.	3 500	353 128	380 975	
Waste Connections Inc.	1 600	398 764	386 800	
		2 135 665	2 438 660	16,1 %

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions/ de bons de souscription	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
Celestica Inc.	8 900	585 407	615 346	
Constellation Software Inc.	70	194 996	308 000	
Constellation Software Inc., bons de souscription, 2028-08-22	150	—	—	
		<u>780 403</u>	<u>923 346</u>	<u>6,1 %</u>
Matières				
CCL Industries Inc., cat. B	3 700	263 232	305 065	
Itafos Inc.	216 900	348 540	342 702	
Lundin Gold Inc.	10 200	190 131	298 350	
Newmont Corp.	6 100	367 545	441 091	
		<u>1 169 448</u>	<u>1 387 208</u>	<u>9,1 %</u>
Immobilier				
FPI Propriétés de Choix	24 900	376 518	376 737	
Fonds de placement immobilier RioCan	14 900	259 952	303 662	
Slate Grocery REIT	26 900	343 538	378 214	
		<u>980 008</u>	<u>1 058 613</u>	<u>7,0 %</u>
Services publics				
AltaGas Ltd.	8 900	248 826	297 972	
Hydro One Ltd.	6 600	292 444	309 408	
		<u>541 270</u>	<u>607 380</u>	<u>4,0 %</u>
TOTAL – ACTIONS		<u>12 997 171</u>	<u>14 808 840</u>	<u>97,7 %</u>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		<u>(3 653)</u>		
TOTAL DES PLACEMENTS		<u>12 993 518</u>	<u>14 808 840</u>	<u>97,7 %</u>
Autres actifs, moins les passifs			<u>353 621</u>	<u>2,3 %</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			<u>15 162 461</u>	<u>100,0 %</u>

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux 30 septembre 2024 30 septembre 2023

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	939 045	927 655
Dividendes à recevoir	52 814	84 852
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	–	58 000
Souscriptions à recevoir	–	38 971
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	32 574 005	34 300 058
Total des actifs	33 565 864	35 409 536

Passifs

Charges à payer (note 7)	74 897	72 900
Rachats à payer	38 088	21 326
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	112 985	94 226
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	33 452 879	35 315 310

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	7 525 843	7 392 111
Série F	9 495 546	10 156 097
Série Z	9 522 071	9 026 334
Série O	236 221	2 991 947
Série M	6 673 198	5 748 821

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	147 649	184 688
Série F	170 643	234 447
Série Z	161 293	197 766
Série O	4 000	65 533
Série M	113 084	125 997

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

Série A	50,97	40,03
Série F	55,65	43,32
Série Z	59,04	45,64
Série O	59,06	45,66
Série M	59,01	45,63

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Revenus de dividendes	484 558	658 987
Intérêts aux fins de distribution	25 534	14 776
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	4 606 691	2 139 103
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	4 875 037	2 131 747
Total des revenus (pertes) de placement	9 991 820	4 944 613
Frais de gestion (note 7)	225 715	276 635
Droits de garde et frais de tenue de compte	43 533	76 126
TVH/TPS	41 588	49 617
Frais d'administration (note 7)	36 382	47 271
Coûts d'opérations	27 695	51 095
Honoraires d'audit	27 125	28 396
Frais juridiques et droits de dépôt	25 903	25 280
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	12 110	10 970
Services informatiques	11 239	14 078
Autres	7 843	9 910
Comité d'examen indépendant	6 592	9 094
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	–	(58 000)
Total des charges d'exploitation	465 725	540 472
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	9 526 095	4 404 141
Retenues d'impôt	50 389	48 542
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	9 475 706	4 355 599
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 859 883	859 764
Série F	2 520 221	1 300 652
Série Z	2 419 660	1 045 792
Série O	1 029 658	209 604
Série M	1 646 284	592 795
Série FNB	–	346 992
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	11,30	4,13
Série F	12,78	4,76
Série Z	13,90	4,78
Série O	14,48	4,30
Série M	13,68	4,66
Série FNB	–	2,44

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 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M		Série FNB	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	9 475 706	4 355 599	1 859 883	859 764	2 520 221	1 300 652	2 419 660	1 045 792	1 029 658	209 604	1 646 284	592 795	–	346 992
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice														
Émission d'actions rachetables	5 849 662	6 625 117	263 866	328 157	1 057 895	3 139 157	1 200 078	913 294	3 128 278	1 996 600	199 545	247 909	–	–
Réinvestissement des dividendes	78 091	161 960	19 931	38 092	23 082	48 560	18 446	32 483	–	15 419	16 632	27 406	–	–
Rachats d'actions rachetables	(17 177 385)	(18 406 637)	(1 989 996)	(3 496 777)	(4 236 657)	(6 229 082)	(3 117 283)	(2 303 345)	(6 913 036)	(529 500)	(920 413)	(424 699)	–	(5 423 234)
	(11 249 632)	(11 619 560)	(1 706 199)	(3 130 528)	(3 155 680)	(3 041 365)	(1 898 759)	(1 357 568)	(3 784 758)	1 482 519	(704 236)	(149 384)	–	(5 423 234)
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(88 505)	(182 044)	(19 952)	(38 125)	(25 092)	(52 281)	(25 164)	(46 588)	(626)	(15 419)	(17 671)	(29 631)	–	–
	(88 505)	(182 044)	(19 952)	(38 125)	(25 092)	(52 281)	(25 164)	(46 588)	(626)	(15 419)	(17 671)	(29 631)	–	–
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	33 452 879	35 315 310	7 525 843	7 392 111	9 495 546	10 156 097	9 522 071	9 026 334	236 221	2 991 947	6 673 198	5 748 821	–	–
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,14	0,21	0,15	0,22	0,16	0,24	0,16	0,24	0,16	0,24	–	–

Voir les notes aux états financiers.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

(en dollars canadiens)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	9 475 706	4 355 599
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 606 691)	(2 139 103)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 875 037)	(2 131 747)
Achat de placements	(8 352 415)	(17 023 780)
Produit de la vente de placements	19 538 289	26 996 304
Revenus de dividendes	(484 558)	(658 987)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	466 207	622 963
Retenues d'impôt versées	50 389	48 542
Intérêts aux fins de distribution	(25 534)	(14 776)
Intérêts reçus	25 534	15 135
Montant à recevoir du gestionnaire	58 000	(31 613)
Charges à payer	1 997	(11 387)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	11 271 887	10 027 150
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	5 888 633	6 593 976
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(17 160 623)	(18 458 792)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(10 414)	(20 084)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(11 282 404)	(11 884 900)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(10 517)	(1 857 750)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	21 907	14 704
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	927 655	2 770 701
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	939 045	927 655

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Consommation de base				
Alimentation Couche-Tard inc.	6 000	470 743	448 620	
		470 743	448 620	1,3 %
Énergie				
Keyera Corp.	15 600	448 551	657 852	
		448 551	657 852	2,0 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	4 200	489 634	708 960	
		489 634	708 960	2,1 %
Produits industriels				
Canadien Pacifique				
Kansas City Limitée	3 900	407 265	451 113	
TFI International Inc.	2 350	382 978	435 337	
		790 243	886 450	2,7 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES				
		2 199 171	2 701 882	8,1 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A.	5 670	538 094	1 270 392	
Meta Platforms, Inc., cat. A	1 640	427 482	1 268 274	
		965 576	2 538 666	7,6 %
Consommation discrétionnaire				
Amazon.com Inc.	3 370	696 494	848 305	
Deckers Outdoor Corp.	1 920	204 193	413 585	
Home Depot Inc. (The)	1 013	264 463	554 521	
O'Reilly Automotive Inc.	310	430 408	482 284	
		1 595 558	2 298 695	6,9 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	764	254 467	915 000	
Walmart Inc.	9 350	728 232	1 019 984	
		982 699	1 934 984	5,8 %
Services financiers				
Arthur J. Gallagher & Co.	3 000	745 520	1 140 350	
Marsh & McLennan Cos Inc.	2 790	572 182	840 860	
Mastercard Inc., cat. A	810	484 258	540 350	
S&P Global Inc.	2 150	1 125 202	1 500 545	
Visa Inc., cat. A	3 425	638 581	1 272 195	
		3 565 743	5 294 300	15,8 %

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2024

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Soins de santé				
Elevance Health Inc.	630	401 286	442 571	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 220	536 194	1 019 502	
UnitedHealth Group Inc.	930	412 269	734 582	
Vertex Pharmaceuticals Inc.	700	398 763	439 810	
		<u>1 748 512</u>	<u>2 636 465</u>	<u>7,9 %</u>
Produits industriels				
Parker-Hannifin Corp.	760	346 300	648 704	
		<u>346 300</u>	<u>648 704</u>	<u>1,9 %</u>
Technologies de l'information				
Amphenol Corp., cat. A	5 000	415 612	440 139	
Analog Devices Inc.	1 600	290 615	497 517	
Apple Inc.	1 650	400 897	519 373	
Applied Materials Inc.	3 480	636 956	949 899	
Broadcom Inc.	2 150	409 069	501 034	
Microsoft Corp.	2 889	656 406	1 679 415	
NVIDIA Corp.	2 000	328 373	328 119	
		<u>3 137 928</u>	<u>4 915 496</u>	<u>14,7 %</u>
Matières				
Avery Dennison Corp.	1 950	503 571	581 560	
		<u>503 571</u>	<u>581 560</u>	<u>1,7 %</u>
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES				
		12 845 887	20 848 870	62,3 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
Novo Nordisk A/S, cat. B	4 550	480 186	724 054	
		<u>480 186</u>	<u>724 054</u>	<u>2,2 %</u>
France				
Air Liquide S.A.	2 408	428 453	629 039	
EssilorLuxottica SA	1 950	401 775	625 059	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	520	311 047	539 796	
Schneider Electric SE	3 550	682 005	1 264 245	
		<u>1 823 280</u>	<u>3 058 139</u>	<u>9,1 %</u>
Irlande				
Eaton Corp. PLC	2 370	519 466	1 061 189	
		<u>519 466</u>	<u>1 061 189</u>	<u>3,2 %</u>
Pays-Bas				
ASML Holding N.V., nominatives	360	443 743	405 245	
Wolters Kluwer N.V.	2 550	529 633	581 704	
		<u>973 376</u>	<u>986 949</u>	<u>3,0 %</u>

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	3 950	673 983	829 444	
Compass Group PLC	13 300	482 339	576 975	
Linde PLC	1 490	658 055	959 879	
RELX PLC	13 000	589 694	826 624	
		<u>2 404 071</u>	<u>3 192 922</u>	<u>9,5 %</u>
TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES				
		6 200 379	9 023 253	27,0 %
TOTAL – ACTIONS				
		21 245 437	32 574 005	97,4 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		<u>(8 985)</u>		
TOTAL DES PLACEMENTS				
		21 236 452	32 574 005	97,4 %
Autres actifs, moins les passifs				
			<u>878 874</u>	<u>2,6 %</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES				
			33 452 879	100,0 %

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 1800, 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 2024, 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 IFRS de comptabilité telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les 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 5 décembre 2024 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements et des dérivés, 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. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

Le Fonds a adopté *Informations à fournir sur les méthodes comptables* (modifications de l'IAS 1 et de l'énoncé de pratiques en IFRS 2) le 1^{er} octobre 2023. Bien que les modifications n'aient pas entraîné de changements de méthodes comptables en soi, elles ont eu une incidence sur les informations à fournir sur les méthodes comptables dans les états financiers. Les modifications exigent la présentation d'informations « significatives » sur les méthodes comptables plutôt que la présentation d'informations sur les principales méthodes comptables.

Les modifications fournissent également des directives quant à l'application du concept d'importance relative aux informations à fournir sur les méthodes comptables, dans le but d'aider les entités à fournir des informations utiles sur les méthodes comptables qui leur sont propres et qui aideront les utilisateurs à comprendre les autres informations dans les états financiers.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

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.

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 comptabilisent 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

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 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 d'un fonds commun de placement 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 du fonds commun de placement en circulation à la date d'évaluation. Les sommes perçues à l'émission d'actions de fonds commun de placement sont ajoutées à l'actif net, et les sommes payées au rachat de telles actions en sont déduites.

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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

e) Impôt sur le résultat (suite)

La société est assujettie à l'impôt au taux d'imposition des sociétés sur la tranche imposable des gains en capital réalisés, déduction faite des pertes en capital admissibles. Cette charge d'impôt est généralement remboursable dans la mesure où la société distribue des gains en capital à ses actionnaires au moyen de versements de dividendes sur les gains en capital ou de rachats d'actions. Une hausse proposée du taux d'inclusion des gains en capital, passant de 50 % à 66,67 % à compter du 25 juin 2024, a été annoncée dans le budget fédéral de 2024. La hausse proposée n'a pas encore force de loi. Si le taux d'inclusion des gains en capital passe de 50 % à 66,67 %, en vertu de la loi comme il a été proposé, la société a pris des mesures pour ne pas avoir de passif d'impôt au 30 septembre 2024.

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 2024	30 septembre 2023
Fonds canadien de base		
NCM	670	–
Fonds mondial de base		
NCM	50 389	48 542

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 :

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

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

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

3. Informations significatives sur les 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 aux 30 septembre 2024 et 2023 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2024				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	14 808 840	—	—	14 808 840
Total des placements	14 808 840	—	—	14 808 840

<i>(en dollars canadiens)</i>	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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2024				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	32 574 005	—	—	32 574 005
Total des placements	32 574 005	—	—	32 574 005

<i>(en dollars canadiens)</i>	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

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.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie et les sommes à recevoir présentent un faible risque de dépréciation en raison de leur nature à court terme.

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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 aux 30 septembre 2024 et 2023.

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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 2024 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.

Aux 30 septembre 2024 et 2023, 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	2024	2023
Dollar américain	71,9 %	64,8 %
Euro	10,9 %	13,4 %
Livre sterling	6,7 %	6,1 %
Couronne danoise	2,2 %	4,7 %
Franc suisse	0,1 %	2,2 %
Yen japonais	—	1,4 %

Analyse de sensibilité

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

Fonds mondial de base NCM <i>(en dollars canadiens)</i>	2024	2023
Dollar américain	240 435	228 982
Euro	36 628	47 435
Livre sterling	22 330	21 391
Couronne danoise	7 311	16 442
Franc suisse	182	7 875
Yen japonais	—	5 004
Total	306 886	327 129

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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 2024 et au 30 septembre 2023 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	
		2024	2023
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P TSX (rendement total) 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)	148 088	108 406
Fonds mondial de base NCM		325 740	343 001

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 aux 30 septembre 2024 et 2023 :

Fonds canadien de base NCM	2024	2023
Énergie	8,7 %	13,8 %
Matières	9,4 %	16,1 %
Produits industriels	16,5 %	15,5 %
Consommation discrétionnaire	4,2 %	2,1 %
Consommation de base	8,1 %	4,3 %
Services financiers	29,4 %	25,0 %
Technologies de l'information	6,2 %	10,1 %
Services de communication	6,2 %	4,1 %
Services publics	4,1 %	5,0 %
Immobilier	7,2 %	4,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2024	2023
Énergie	2,0 %	4,0 %
Matières	6,6 %	6,7 %
Produits industriels	16,2 %	13,7 %
Consommation discrétionnaire	10,6 %	11,6 %
Consommation de base	7,3 %	7,2 %
Soins de santé	14,8 %	15,1 %
Services financiers	18,5 %	16,6 %
Technologies de l'information	16,2 %	17,9 %
Services de communication	7,8 %	7,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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 1^{er} 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	2024	2023
Solde à l'ouverture	143 411	158 288
Titres émis au réinvestissement de dividendes	4 028	4 252
Titres émis contre trésorerie	72 476	3 938
Titres rachetés contre trésorerie	(28 468)	(23 067)
Solde au 30 septembre	191 447	143 411

Fonds canadien de base NCM – série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	181 585	188 844
Titres émis au réinvestissement de dividendes	3 777	6 111
Titres émis contre trésorerie	7 164	3 789
Titres rachetés contre trésorerie	(30 653)	(17 159)
Solde au 30 septembre	161 873	181 585

Fonds canadien de base NCM – série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	27	2 274
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1	1
Titres rachetés contre trésorerie	–	(2 248)
Solde au 30 septembre	28	27

Fonds canadien de base NCM – série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	280	270
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	10
Solde au 30 septembre	280	280

Fonds canadien de base NCM – série M	2024	2023
Solde à l'ouverture	24 439	24 082
Titres émis au réinvestissement de dividendes	116	503
Titres émis contre trésorerie	1 432	3 695
Titres rachetés contre trésorerie	(2 134)	(3 841)
Solde au 30 septembre	23 853	24 439

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

Fonds mondial de base NCM – série A	2024	2023
Solde à l'ouverture	184 688	263 597
Titres émis au réinvestissement de dividendes	391	952
Titres émis contre trésorerie	5 564	8 183
Titres rachetés contre trésorerie	(42 994)	(88 044)
Solde au 30 septembre	147 649	184 688

Fonds mondial de base NCM – série F	2024	2023
Solde à l'ouverture	234 447	303 017
Titres émis au réinvestissement de dividendes	416	1 121
Titres émis contre trésorerie	21 611	75 415
Titres rachetés contre trésorerie	(85 831)	(145 106)
Solde au 30 septembre	170 643	234 447

Fonds mondial de base NCM – série Z	2024	2023
Solde à l'ouverture	197 766	227 699
Titres émis au réinvestissement de dividendes	313	712
Titres émis contre trésorerie	21 211	20 329
Titres rachetés contre trésorerie	(57 997)	(50 974)
Solde au 30 septembre	161 293	197 766

Fonds mondial de base NCM – série O	2024	2023
Solde à l'ouverture	65 533	31 902
Titres émis au réinvestissement de dividendes	–	338
Titres émis contre trésorerie	58 573	45 061
Titres rachetés contre trésorerie	(120 106)	(11 768)
Solde au 30 septembre	4 000	65 533

Fonds mondial de base NCM – série M	2024	2023
Solde à l'ouverture	125 997	129 470
Titres émis au réinvestissement de dividendes	282	601
Titres émis contre trésorerie	3 709	5 452
Titres rachetés contre trésorerie	(16 904)	(9 526)
Solde au 30 septembre	113 084	125 997

Fonds mondial de base NCM – série FNB	2024	2023
Solde à l'ouverture	–	205 000
Titres rachetés contre trésorerie	–	(205 000)
Solde au 30 septembre	–	–

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 2024	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)	1 439	1 626	–	3	260
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	155	161	–	–	24
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	9,29 \$	10,08 \$	10,90 \$	10,89 \$	10,89 \$

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 \$

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

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

Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2024	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)	1 860	2 520	2 420	1 030	1 646
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	164	197	174	71	120
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	11,30 \$	12,78 \$	13,90 \$	14,48 \$	13,68 \$

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 \$

7. Parties liées, 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 :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	14 704	10 447
Fonds mondial de base NCM	18 480	19 432

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 :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	1 047	1 100
Fonds mondial de base NCM	2 415	3 432

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023

7. Parties liées, frais de gestion, charges et principaux contrats (suite)

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 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	–	48 389
Fonds mondial de base NCM	–	58 000

8. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Les commissions de courtage versées par le Fonds à l'égard des opérations de portefeuille sont prises en compte dans les coûts d'opérations aux états du résultat global pour les exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023, et se chiffrent comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	15 663	16 553
Fonds mondial de base NCM	14 046	42 722

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 du Fonds au cours des exercices clos les 30 septembre 2024 et 2023.

Fonds canadien de base NCM (en dollars canadiens)	Valeurs de 2024	Pourcentage de 2024	Valeurs de 2023	Pourcentage de 2023
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	2 913	100,0 %	4 061	100,0 %
Retenues d'impôt	(77)	(2,7) %	(99)	(2,4) %
Honoraires de l'agent	(1 134)	(38,9) %	(1 584)	(39,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	1 702	58,4 %	2 378	58,6 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)			2024	2023
Valeur des titres prêtés			209 786	526 891
Valeur des garanties reçues			220 474	553 236

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



333 7 Avenue S.O., bureau 1800 Calgary (Alberta) T2P 2Z1
(877) 431-1407 | ncminvestments.com