

Le 30 septembre 2025

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
Canada
Téléphone 403-691-8000
Télécopieur 403-691-8008

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 2025 et au 30 septembre 2024;
- 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 2025 et au 30 septembre 2024, 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 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.



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 LLP

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 4 décembre 2025

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2025	30 septembre 2024
-----	----------------------	----------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	712 087	415 474
Dividendes à recevoir	47 127	32 457
Intérêts à recevoir	—	142
Actifs du portefeuille vendus	150 531	227 090
Souscriptions à recevoir	102 800	5 000
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	21 315 155	14 808 840
Total des actifs	22 327 700	15 489 003

Passifs

Charges à payer (note 7)	45 186	42 533
Dividendes à payer	—	51 192
Actifs du portefeuille achetés	1 881	232 019
Rachats à payer	39 836	798
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	86 903	326 542
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	22 240 797	15 162 461

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	6 586 193	7 318 440
Série F	14 007 901	6 775 442
Série Z	1 676	1 234
Série O	16 433	12 382
Série M	1 628 594	1 054 963

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	131 999	191 447
Série F	253 939	161 873
Série Z	29	28
Série O	280	280
Série M	27 741	23 853

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

Série A	49,90	38,23
Série F	55,16	41,86
Série Z*	58,74	44,26
Série O	58,69	44,22
Série M	58,71	44,23

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

Voir les notes aux états financiers.

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	483 119	364 219
Intérêts aux fins de distribution	27 733	25 353
Revenus tirés du prêt de titres	13 369	1 702
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	4 412 006	1 356 940
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements		
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 027 946	1 873 420
Total des revenus (pertes) de placement	5 964 173	3 621 634
Frais de gestion (note 7)	180 013	137 895
Coûts d'opérations	48 688	32 157
Droits de garde et frais de tenue de compte	39 646	37 610
Frais juridiques et droits de dépôt	25 330	21 997
TVH/TPS	21 192	19 236
Honoraires d'audit	18 803	12 075
Frais d'administration (note 7)	14 908	11 828
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	9 831	7 689
Autres	4 214	6 718
Comité d'examen indépendant	2 943	2 192
Services informatiques	2 723	3 478
Total des charges d'exploitation	368 291	292 875
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	5 595 882	3 328 759
Retenues d'impôt	2 116	670
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	5 593 766	3 328 089
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	1 700 881	1 438 634
Série F	3 466 820	1 625 653
Série Z	442	296
Série O	4 414	3 050
Série M	421 209	260 456
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	12,38	9,29
Série F	15,77	10,08
Série Z	15,79	10,90
Série O	15,76	10,89
Série M	16,49	10,89

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 593 766	3 328 089	1 700 881	1 438 634	3 466 820	1 625 653	442	296	4 414	3 050	421 209	260 456
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice												
Émission d'actions rachetables	9 646 715	2 865 344	1 321 029	2 525 642	8 140 453	283 202	—	—	—	—	185 233	56 500
Réinvestissement de dividendes	428 772	315 183	144 758	153 024	277 534	157 049	37	30	—	—	6 443	5 080
Rachats d'actions rachetables	(8 111 666)	(2 115 819)	(3 748 102)	(953 224)	(4 359 564)	(1 080 112)	—	—	—	—	(4 000)	(82 483)
	1 963 821	1 064 708	(2 282 315)	1 725 442	4 058 423	(639 861)	37	30	—	—	187 676	(20 903)
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividende	(420 003)	(366 376)	(124 125)	(176 906)	(264 133)	(163 222)	(32)	(30)	(318)	(306)	(31 395)	(25 912)
Des gains en capital	(59 248)	—	(26 688)	—	(28 651)	—	(5)	—	(45)	—	(3 859)	—
	(479 251)	(366 376)	(150 813)	(176 906)	(292 784)	(163 222)	(37)	(30)	(363)	(306)	(35 254)	(25 912)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	22 240 797	15 162 461	6 586 193	7 318 440	14 007 901	6 775 442	1 676	1 234	16 433	12 382	1 628 594	1 054 963
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividende		0,97		0,94		1,07		1,03		1,14		1,09
Des gains en capital		0,14		—		0,15		—		0,16		0,16

Voir les notes aux états financiers.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 593 766	3 328 089
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(4 412 006)	(1 356 940)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 027 946)	(1 873 420)
Achat de placements	(53 094 063)	(27 056 766)
Produit de la vente de placements	51 874 377	26 293 715
Revenus de dividendes	(483 119)	(364 219)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	466 333	371 616
Retenues d'impôt versées	2 116	670
Intérêts aux fins de distribution	(27 733)	(25 353)
Intérêts reçus	27 875	25 211
Montant à recevoir du gestionnaire	—	48 389
Charges à payer	2 653	15 844
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 077 747)	(593 164)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 755 160	2 729 123
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(5 278 873)	(1 983 800)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(101 671)	(41 381)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	1 374 616	703 942
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	296 869	110 778
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(256)	480
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	415 474	304 216
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	712 087	415 474

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
Québecor Inc., cat. B	12 900	477 173	565 278	
TELUS Corp.	14 900	324 784	326 608	
		801 957	891 886	4,0 %
Consommation discrétionnaire				
Les vêtements de sport Gildan Inc.	7 000	474 567	562 800	
Restaurant Brands International Inc.	4 900	443 143	437 472	
		917 710	1 000 272	4,5 %
Consommation de base				
Les Compagnies Loblaw Limitée	16 300	836 504	877 429	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	21 900	587 222	788 619	
Saputo inc.	16 600	552 400	561 080	
		1 976 126	2 227 128	10,0 %
Énergie				
Alvopetro Energy Ltd.	79 900	470 176	533 732	
ARC Resources Ltd.	20 900	537 811	530 442	
Keyera Corp.	16 600	738 720	775 054	
Trican Well Service Ltd.	89 900	520 720	554 683	
		2 267 427	2 393 911	10,7 %
Services financiers				
Banque de Montréal	6 700	1 006 271	1 215 045	
Brookfield Business Partners L.P.	9 700	366 926	442 805	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	8 700	744 985	967 527	
Great-West Lifeco Inc.	8 100	406 107	457 488	
iA Société financière inc.	5 700	745 649	901 911	
Power Corp. du Canada	15 100	877 577	909 322	
Propel Holdings Inc.	18 900	615 585	555 282	
Banque Royale du Canada	8 100	1 230 971	1 661 472	
		5 994 071	7 110 852	32,0 %
Produits industriels				
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	9 100	436 595	558 558	
Diversified Royalty Corporation	145 300	498 588	541 969	
Element Fleet Management Corp.	11 900	296 180	428 876	
Exchange Income Corp.	6 100	442 188	442 982	
MDA Space Ltd.	16 200	550 204	561 492	
		2 223 755	2 533 877	11,4 %

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
Celestica Inc.	1 300	361 159	445 211	
Open Text Corp.	8 400	350 023	436 968	
		711 182	882 179	4,0 %
Matières				
Itafos Inc.	233 900	482 892	664 276	
Kinross Gold Corp.	15 700	430 987	542 278	
Lundin Gold Inc.	5 200	334 713	468 884	
OceanaGold Corporation	18 900	447 038	561 519	
Pan American Silver Corp.	6 300	256 886	339 759	
		1 952 516	2 576 716	11,6 %
Immobilier				
Fonds de placement immobilier RioCan	9 000	170 011	170 550	
Slate Grocery REIT	28 900	394 917	419 050	
		564 928	589 600	2,6 %
Services publics				
AltaGas Ltd.	15 400	637 813	660 352	
ATCO Ltd., cat. I	8 900	429 017	448 382	
		1 066 830	1 108 734	5,0 %
TOTAL - ACTIONS				
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(4 614)		
TOTAL DES PLACEMENTS				
Autres actifs, moins les passifs			925 642	4,2 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES				
			22 240 797	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 2025	30 septembre 2024
-----	----------------------	----------------------

Actifs

Trésorerie et équivalents de trésorerie	381 187	939 045
Dividendes à recevoir	51 247	52 814
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	29 723 799	32 574 005
Total des actifs	30 156 233	33 565 864

Passifs

Charges à payer (note 7)	59 657	74 897
Rachats à payer	642	38 088

Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	60 299	112 985
---	--------	---------

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	30 095 934	33 452 879
--	------------	------------

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	7 259 626	7 525 843
Série A	8 857 589	9 495 546
Série Z	8 176 375	9 522 071
Série O	124 057	236 221
Série M	5 678 287	6 673 198

Actions rachetables en circulation (note 6)	131 349	147 649
Série A	145 268	170 643
Série Z	125 271	161 293
Série O	1 900	4 000
Série M	87 034	113 084

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	55,27	50,97
Série A	60,97	55,65
Série Z	65,27	59,04
Série O	65,29	59,06
Série M	65,24	59,01

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024
Revenus de dividendes	308 662	484 558
Intérêts aux fins de distribution	13 396	25 534
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	3 505 534	4 606 691
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(97 205)	4 875 037
Total des revenus (pertes) de placement	3 730 387	9 991 820
Frais de gestion (note 7)	215 441	225 715
Droits de garde et frais de tenue de compte	46 351	43 533
TVH/TPS	37 392	41 588
Frais d'administration (note 7)	26 637	36 382
Frais juridiques et droits de dépôt	25 586	25 903
Coûts d'opérations	23 298	27 695
Honoraires d'audit	22 921	27 125
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	12 784	12 110
Services informatiques	5 392	11 239
Comité d'examen indépendant	5 285	6 592
Autres	4 876	7 843
Total des charges d'exploitation	425 963	465 725
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	3 304 424	9 526 095
Retenues d'impôt	26 229	50 389
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	3 278 195	9 475 706
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	690 744	1 859 883
Série F	931 908	2 520 221
Série Z	951 124	2 419 660
Série O	24 418	1 029 658
Série M	680 001	1 646 284
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	4,89	11,30
Série F	5,90	12,78
Série Z	7,06	13,90
Série O	6,48	14,48
Série M	6,89	13,68

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 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O		Série M	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture 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
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	3 278 195	9 475 706	690 744	1 859 883	931 908	2 520 221	951 124	2 419 660	24 418	1 029 658	680 001	1 646 284
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de l'exercice												
Émission d'actions rachetables	667 355	5 849 662	290 244	263 866	347 411	1 057 895	—	1 200 078	—	3 128 278	29 700	199 545
Réinvestissement des dividendes	324 382	78 091	84 297	19 931	99 179	23 082	72 205	18 446	—	—	68 701	16 632
Rachats d'actions rachetables	(7 261 628)	(17 177 385)	(1 247 058)	(1 989 996)	(1 910 208)	(4 236 657)	(2 269 557)	(3 117 283)	(134 132)	(6 913 036)	(1 700 673)	(920 413)
	(6 269 891)	(11 249 632)	(872 517)	(1 706 199)	(1 463 618)	(3 155 680)	(2 197 352)	(1 898 759)	(134 132)	(3 784 758)	(1 602 272)	(704 236)
Dividendes déclarés												
Du revenu de dividendes	(60 502)	(88 505)	(14 576)	(19 952)	(17 826)	(25 092)	(16 436)	(25 164)	(250)	(626)	(11 414)	(17 671)
Des gains en capital	(304 747)	—	(69 868)	—	(88 421)	—	(83 032)	—	(2 200)	—	(61 226)	—
	(365 249)	(88 505)	(84 444)	(19 952)	(106 247)	(25 092)	(99 468)	(25 164)	(2 450)	(626)	(72 640)	(17 671)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	30 095 934	33 452 879	7 259 626	7 525 843	8 857 589	9 495 546	8 176 375	9 522 071	124 057	236 221	5 678 287	6 673 198
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables					0,11	0,14	0,12	0,15	0,13	0,16	0,13	0,16
Du revenu de dividendes					0,47	—	0,52	—	0,55	—	0,55	—
Des gains en capital											0,13	0,16
											0,55	—

Voir les notes aux états financiers.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

(en dollars canadiens)

	2025	2024 (Ajusté Note 2(e))
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	3 278 195	9 475 706
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 505 534)	(4 606 691)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	97 205	(4 875 037)
Achat de placements	(6 175 519)	(8 352 415)
Produit de la vente de placements	12 410 052	19 538 289
Revenus de dividendes	(308 662)	(484 558)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	284 000	466 207
Retenues d'impôt versées	26 229	50 389
Intérêts aux fins de distribution	(13 396)	(25 534)
Intérêts reçus	13 396	25 534
Montant à recevoir du gestionnaire	—	58 000
Charges à payer	(15 240)	1 997
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	6 090 726	11 271 887
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	557 011	5 349 091
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(7 188 730)	(16 621 081)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(40 867)	(10 414)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(6 672 586)	(11 282 404)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(581 860)	(10 517)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	24 002	21 907
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	939 045	927 655
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice	381 187	939 045

Voir les notes aux états financiers.

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Keyera Corp.	14 200	408 297	662 998	
		408 297	662 998	2,2 %
Services financiers				
Banque Royale du Canada	3 800	443 002	779 456	
		443 002	779 456	2,6 %
Produits industriels				
Canadian Pacific				
Kansas City Limitée	3 300	344 609	342 045	
Stantec Inc.	3 600	407 860	540 324	
		752 469	882 369	2,9 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES				
	1 603 768	2 324 823	7,7 %	
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A.	3 420	324 565	1 156 813	
Meta Platforms, Inc., cat. A	1 130	294 545	1 154 652	
		619 110	2 311 465	7,7 %
Consommation discrétionnaire				
Amazon.com Inc.	3 750	825 214	1 145 661	
Deckers Outdoor Corp.	1 920	204 193	270 809	
Home Depot Inc. (The)	893	233 135	503 457	
O'Reilly Automotive Inc.	4 050	374 871	607 528	
The TJX Companies, Inc.	1 700	288 033	341 892	
		1 925 446	2 869 347	9,5 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	664	221 160	855 180	
Walmart Inc.	8 100	630 875	1 161 521	
		852 035	2 016 701	6,7 %
Services financiers				
Arthur J. Gallagher & Co.	2 000	497 013	861 944	
KKR & Co. Inc.	1 500	304 529	271 218	
Marsh & McLennan Cos Inc.	2 340	479 894	656 157	
Mastercard Inc., cat. A	730	436 430	577 753	
Progressive Corp. (The)	1 560	608 829	536 026	
S&P Global Inc.	1 770	926 329	1 198 659	
Visa Inc., cat. A	2 325	433 490	1 104 366	
		3 686 514	5 206 123	17,3 %

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2025

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Soins de santé				
Eli Lilly and Co.	500	592 325	530 819	
Vertex Pharmaceuticals Inc.	550	313 313	299 710	
		905 638	830 529	2,7 %

Produits industriels

Amphenol Corp., cat. A	4 250	353 270	731 789	
Parker-Hannifin Corp.	640	291 621	675 130	
		644 891	1 406 919	4,7 %

Technologies de l'information

Apple Inc.	2 350	636 910	832 587	
Applied Materials Inc.	1 430	261 738	407 372	
Autodesk Inc.	900	413 092	397 805	
Broadcom Inc.	2 000	405 701	918 073	
Cadence Design Systems Inc.	750	287 470	366 557	
Microsoft Corp.	2 369	538 257	1 707 281	
NVIDIA Corp.	3 600	604 788	934 587	
		3 147 956	5 564 262	18,5 %

TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES

11 781 590 20 205 346 67,1 %

ACTIONS INTERNATIONALES

France

Air Liquide S.A.	2 048	364 399	592 174	
EssilorLuxottica SA	1 600	329 661	721 970	
Schneider Electric SE	2 120	407 282	823 516	
		1 101 342	2 137 660	7,1 %

Allemagne

Deutsche Börse AG	1 450	614 284	540 733	
SAP SE	1 550	631 988	577 519	
		1 246 272	1 118 252	3,7 %

Irlande

Eaton Corp. PLC	1 290	282 747	671 744	
		282 747	671 744	2,2 %

Royaume-Uni

3i Group PLC	6 850	491 785	524 669	
AstraZeneca PLC	3 200	546 012	670 266	
Compass Group PLC	11 800	427 940	558 996	
Linde PLC	1 320	582 975	872 407	
RELX PLC	9 600	435 466	639 636	
		2 484 178	3 265 974	10,9 %

TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES

5 114 539 7 193 630 23,9 %

TOTAL – ACTIONS

18 499 897 29 723 799 98,7 %

Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen

(16 446)

TOTAL DES PLACEMENTS

18 483 451 29 723 799 98,7 %

Autres actifs, moins les passifs

372 135 1,3 %

TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES

30 095 934 100,0 %

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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 (la « société ») et regroupe le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base NCM (collectivement, les « Fonds », et séparément, un « Fonds »). Le principal établissement du Fonds est situé à l'adresse suivante : Dome Tower, 333-7th Avenue S.W., bureau 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 2025, 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 tous les exercices présentés.

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 4 décembre 2025 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 (la « JVBRN ») 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. Des informations sur les incertitudes relatives aux estimations à la date de présentation de l'information financière qui peuvent présenter un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de l'exercice suivant se rapporte à la détermination de la juste valeur des placements.

e) Correction d'une erreur d'une période antérieure

Le tableau des flux de trésorerie de la période comparative a été corrigé afin de retirer des transferts hors trésorerie entre les séries du Fonds. Le produit et les rachats découlant de l'émission de parts rachetables ont été réduits de 539 452 \$ dans le Fonds mondial de base NCM, de 131 221 \$ le Fonds canadien de base NCM. Les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement n'ont pas été touchées.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

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

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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 2025 et 2024

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 défalcées.

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 2025 et 2024

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.

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 2025	30 septembre 2024
Fonds canadien de base NCM	2 116	670
Fonds mondial de base NCM	26 229	50 389

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 l'exercice.

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 l'exercice.

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 l'exercice;
- 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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.

j) Normes comptables publiées, mais non encore entrées en vigueur

L'IFRS 18 a été publiée le 9 avril 2024 en remplacement de l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La nouvelle norme comptable établit les nouvelles exigences clés suivantes :

- Les entités sont tenues de classer l'ensemble des produits et des charges dans cinq catégories à l'état du résultat net, à savoir « exploitation », « investissement », « financement », « activités abandonnées » et « impôt sur le résultat ». Les entités sont également tenues de présenter un sous-total nouvellement défini pour le résultat d'exploitation. Le bénéfice net des entités ne changera pas du fait de l'application de l'IFRS 18.
- Les mesures de la performance définies par la direction sont présentées dans une seule et même note dans les états financiers.
- Des indications plus étoffées sont fournies sur la manière de regrouper les informations dans les états financiers.

De plus, toutes les entités sont tenues d'utiliser le sous-total correspondant au résultat d'exploitation comme point de départ du tableau des flux de trésorerie lorsqu'elles présentent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation selon la méthode indirecte.

Le gestionnaire est encore en train d'évaluer l'incidence de la nouvelle norme comptable, particulièrement en ce qui a trait à la structure des états du résultat global des Fonds, aux tableaux des flux de trésorerie et aux obligations d'information supplémentaires à l'égard des mesures de la performance définies par la direction. Le gestionnaire évalue également l'incidence de la norme comptable sur la manière dont les informations sont regroupées dans les états financiers, notamment pour ce qui est des éléments actuellement désignés comme « autres ».

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

- j) Normes comptables publiées, mais non encore entrées en vigueur (suite)

Autres normes comptables :

Les normes comptables nouvelles et modifiées suivantes ne devraient pas avoir d'incidence importante sur les états financiers du Fonds.

- *Absence de convertibilité (modifications de l'IAS 21)*
- *Classement et évaluation des instruments financiers (modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7)*

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 l'exercice de présentation de l'information au cours duquel le changement de méthode a eu lieu.

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

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur aux 30 septembre 2025 et 2024 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspondent 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 2025				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	21 315 155	—	—	21 315 155
Total des placements	21 315 155	—	—	21 315 155

(en dollars canadiens)	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

(en dollars canadiens)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2025				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions	29 723 799	—	—	29 723 799
Total des placements	29 723 799	—	—	29 723 799

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

4. Évaluation de la juste valeur (suite)

(en dollars canadiens)	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

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.

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'existe pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties aux 30 septembre 2025 et 2024.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

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 illiquid 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.

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 2025 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

a) Risque de change (suite)

Aux 30 septembre 2025 et 2024, 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	2025	2024
Dollar américain	72,4 %	71,9 %
Euro	10,9 %	10,9 %
Livre sterling	8,0 %	6,7 %
Franc suisse	0,1 %	0,1 %
Couronne danoise	—	2,2 %

Le Fonds canadien de base NCM n'était pas exposé au risque de change aux 30 septembre 2025 et 2024.

Analyse de sensibilité

Au 30 septembre 2025 et au 30 septembre 2024, 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 (en dollars canadiens)	2025	2024
Dollar américain	217 926	240 435
Euro	32 861	36 628
Livre sterling	23 936	22 330
Franc suisse	160	182
Couronne danoise	26	7 311
Total	274 909	306 886

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.

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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de marché (suite)

c) Autre risque de prix (suite)

Analyse de sensibilité

La direction estime qu'une augmentation ou une diminution de 1 % des indices de référence ci-dessous au 30 septembre 2025 et au 30 septembre 2024 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	
		2025	2024
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P TSX (rendement total)	213 152	148 088
	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		
Fonds mondial de base NCM	Target Market Exposure (en euros)	297 238	325 740

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 2025 et 2024 :

Fonds canadien de base NCM	2025	2024
Énergie	11,2 %	8,7 %
Matières	12,1 %	9,4 %
Produits industriels	11,9 %	16,5 %
Consommation discrétionnaire	4,7 %	4,2 %
Consommation de base	10,4 %	8,1 %
Services financiers	33,4 %	29,4 %
Technologies de l'information	4,1 %	6,2 %
Services de communication	4,2 %	6,2 %
Services publics	5,2 %	4,1 %
Immobilier	2,8 %	7,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2025	2024
Énergie	2,2 %	2,0 %
Matières	4,9 %	6,6 %
Produits industriels	16,7 %	16,2 %
Consommation discrétionnaire	9,7 %	10,6 %
Consommation de base	6,8 %	7,3 %
Soins de santé	7,5 %	14,8 %
Services financiers	23,7 %	18,5 %
Technologies de l'information	20,7 %	16,2 %
Services de communication	7,8 %	7,8 %
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. 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

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, à d'autres fonds ou comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle ou si un courtier a conclu une entente avec le gestionnaire à l'égard des titres de série O d'un investisseur.

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

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	2025	2024
Solde à l'ouverture	191 447	143 411
Titres émis au réinvestissement de dividendes	3 053	4 028
Titres émis contre trésorerie	30 146	72 476
Titres rachetés contre trésorerie	(92 647)	(28 468)
Solde au 30 septembre	131 999	191 447

Fonds canadien de base NCM – série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	161 873	181 585
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 216	3 777
Titres émis contre trésorerie	179 407	7 164
Titres rachetés contre trésorerie	(92 557)	(30 653)
Solde au 30 septembre	253 939	161 873

Fonds canadien de base NCM – série Z	2025	2024
Solde à l'ouverture	28	27
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1	1
Solde au 30 septembre	29	28

Fonds canadien de base NCM – série O	2025	2024
Solde à l'ouverture	280	280
Solde au 30 septembre	280	280
Fonds canadien de base NCM – série M	2025	2024
Solde à l'ouverture	23 853	24 439
Titres émis au réinvestissement de dividendes	114	116
Titres émis contre trésorerie	3 843	1 432
Titres rachetés contre trésorerie	(69)	(2 134)
Solde au 30 septembre	27 741	23 853
Fonds mondial de base NCM – série A	2025	2024
Solde à l'ouverture	147 649	184 688
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 645	391
Titres émis contre trésorerie	5 725	5 564
Titres rachetés contre trésorerie	(23 670)	(42 994)
Solde au 30 septembre	131 349	147 649
Fonds mondial de base NCM – série F	2025	2024
Solde à l'ouverture	170 643	234 447
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 770	416
Titres émis contre trésorerie	6 058	21 611
Titres rachetés contre trésorerie	(33 203)	(85 831)
Solde au 30 septembre	145 268	170 643
Fonds mondial de base NCM – série Z	2025	2024
Solde à l'ouverture	161 293	197 766
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 211	313
Titres émis contre trésorerie	–	21 211
Titres rachetés contre trésorerie	(37 233)	(57 997)
Solde au 30 septembre	125 271	161 293
Fonds mondial de base NCM – série O	2025	2024
Solde à l'ouverture	4 000	65 533
Titres émis contre trésorerie	–	58 573
Titres rachetés contre trésorerie	(2 100)	(120 106)
Solde au 30 septembre	1 900	4 000
Fonds mondial de base NCM – série M	2025	2024
Solde à l'ouverture	113 084	125 997
Titres émis au réinvestissement de dividendes	1 155	282
Titres émis contre trésorerie	477	3 709
Titres rachetés contre trésorerie	(27 682)	(16 904)
Solde au 30 septembre	87 034	113 084

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

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 2025	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)	1 701	3 467	–	4	421
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	137	220	–	–	26
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	12,38 \$	15,77 \$	15,79 \$	15,76 \$	16,49 \$

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 mondial de base NCM – 30 septembre 2025	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)	691	932	951	24	680
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	141	158	135	4	99
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,89 \$	5,90 \$	7,06 \$	6,48 \$	6,89 \$

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 \$

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, 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

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024

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

- a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion (suite)
- 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 et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle ou si un courtier a conclu une entente avec le gestionnaire 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 (en dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Fonds canadien de base NCM	17 576	14 704	
Fonds mondial de base NCM	17 447	18 480	

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 (en dollars canadiens)	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Fonds canadien de base NCM	1 412	1 047	
Fonds mondial de base NCM	2 072	2 415	

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 2025 et 2024, et se chiffrent comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Fonds canadien de base NCM	25 107	15 663
Fonds mondial de base NCM	10 796	14 046

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 2025 et 2024.

Fonds canadien de base NCM (en dollars canadiens)	Valeurs de 2025	Pourcentage de 2025	Valeurs de 2024	Pourcentage de 2024
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	22 953	100,0 %	2 913	100,0 %
Retenues d'impôt	(605)	(2,6) %	(77)	(2,7) %
Honoraires de l'agent	(8 979)	(39,1) %	(1 134)	(38,9) %
Revenus tirés du prêt de titres	13 369	58,3 %	1 702	58,4 %
Prêt de titres (en dollars canadiens)		2025	2024	
Valeur des titres prêtés		–	209 786	
Valeur des garanties reçues		–	220 474	

Le Fonds ne détenait pas de titres prêtés au 30 septembre 2025.

Le Fonds mondial de base NCM ne s'est pas livré à des opérations de prêt de titres au 30 septembre 2025.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC



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