

Le 31 mars 2023

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES DE **NCM CORE PORTFOLIOS LTD.**

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

AUX ACTIONNAIRES DE NCM CORE PORTFOLIOS LTD. :

Les présents états financiers intermédiaires non audités sont en date du 31 mars 2023. Les états financiers intermédiaires non audités sont établis conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») et comprennent les états de la situation financière au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les semestres clos les 31 mars 2023 et 2022 ainsi que les notes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables, le détail du portefeuille et d'autres informations explicatives.

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

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

NCM Core Portfolios Ltd.

Le 25 mai 2023

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	683 493	526 871
Dividendes à recevoir	39 892	39 904
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	25 700	35 721
Actifs du portefeuille vendus	155 410	263 863
Actions émises	16 000	100
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	11 638 885	11 798 052
Total des actifs	12 559 380	12 664 511

Passifs

Charges à payer (note 7)	33 400	26 321
Actifs du portefeuille achetés	140 407	484 761
Actions rachetées	35 303	53
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	209 110	511 135
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	12 350 270	12 153 376

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	4 880 384	4 923 136
Série F	6 410 846	6 304 224
Série Z	84 256	79 146
Série O*	10 045	9 400
Série M	964 739	837 470

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	148 142	158 288
Série F	180 369	188 844
Série Z	2 265	2 274
Série O*	270	270
Série M	25 960	24 082

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

Série A	32,94	31,10
Série F	35,54	33,38
Série Z**	37,19	34,80
Série O**	37,16	34,77
Série M	37,16	34,78

* Auparavant, la série R.

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

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

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



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	202 764	203 542
Intérêts aux fins de distribution	14 058	14 490
Revenus tirés du prêt de titres	936	254
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	(355 462)	1 418 270
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	1 008 038	773 914
Total des revenus (pertes) de placement	870 334	2 410 470

Frais de gestion (note 7)	68 768	76 421
Droits de garde et frais de tenue de compte	19 372	18 859
Frais juridiques et droits de dépôt	11 918	12 075
Coûts d'opérations	11 909	11 675
TVH/TPS	8 839	9 456
Frais d'administration (note 7)	7 486	9 280
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 480	3 743
Autres	3 031	3 413
Honoraires d'audit	2 748	2 714
Services informatiques	2 167	2 751
Comité d'examen indépendant	1 645	1 520
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(25 700)	(19 220)
Total des charges d'exploitation	115 663	132 687

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	754 671	2 277 783
Retenues d'impôt	-	399
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	754 671	2 277 384

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

Série A	285 910	841 609
Série F	403 338	757 238
Série Z	5 434	103 055
Série O*	645	511 280
Série M	59 344	64 202

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

Série A	1,85	4,62
Série F	2,19	5,23
Série Z	2,39	5,64
Série O*	2,39	6,58
Série M	2,30	4,16

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O*		Série M	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	12 153 376	15 606 831	4 923 136	6 304 364	6 304 224	5 162 963	79 146	647 072	9 400	2 665 857	837 470	826 575
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	754 671	2 277 384	285 910	841 609	403 338	757 238	5 434	103 055	645	511 280	59 344	64 202
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	213 929	3 681 986	93 915	225 981	30 014	494 431	–	145 000	–	2 569 199	90 000	247 375
Montant versé au rachat	(771 706)	(3 265 462)	(422 577)	(831 669)	(326 730)	(166 328)	(324)	(735 265)	–	(871 910)	(22 075)	(660 290)
	(557 777)	416 524	(328 662)	(605 688)	(296 716)	328 103	(324)	(590 265)	–	1 697 289	67 925	(412 915)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	12 350 270	18 300 739	4 880 384	6 540 285	6 410 846	6 248 304	84 256	159 862	10 045	4 874 426	964 739	477 862

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	754 671	2 277 384
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	355 462	(1 418 264)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 008 038)	(773 914)
Achat de placements	(13 004 805)	(19 343 773)
Produit de la vente de placements	13 580 573	18 335 730
Revenus de dividendes	(202 764)	(203 542)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	202 776	247 710
Retenues d'impôt versées	—	399
Intérêts aux fins de distribution	(14 058)	(14 490)
Intérêts reçus	14 058	14 490
Montant à recevoir du gestionnaire	10 021	19 863
Charges à payer	7 079	7 537
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	694 975	(850 870)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	198 029	3 537 298
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(736 456)	(3 265 482)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(538 427)	271 816
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	156 548	(579 054)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	74	(119)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	526 871	960 572
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	683 493	381 399

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Services de communication				
BCE Inc.	8 000	483 736	484 320	
Québecor inc., cat. B	14 900	444 589	497 809	
		928 325	982 129	7,9 %
Consommation discrétionnaire				
Dollarama Inc.	2 300	169 402	185 771	
Pet Valu Holdings Ltd.	8 200	287 932	308 648	
		457 334	494 419	4,0 %
Consommation de base				
Les Compagnies Loblaw limitée	5 100	507 690	628 167	
North West Co. Inc. (The)	5 300	189 828	200 287	
Rogers Sugar Inc.	57 900	345 459	352 611	
		1 042 977	1 181 065	9,6 %
Énergie				
Enerplus Corp.	15 900	298 265	309 732	
Peyto Exploration & Development Corp.	25 900	330 265	313 649	
PHX Energy Services Corp.	43 900	347 591	298 520	
		976 121	921 901	7,4 %
Services financiers				
Element Fleet Management Corp.	23 900	431 499	424 225	
goeasy Ltd.	2 800	330 553	267 372	
iA Société financière inc.	5 100	395 060	436 866	
Société Financière Manuvie	11 900	316 467	295 120	
Banque Royale du Canada	7 600	864 917	982 300	
Financière Sun Life inc.	4 800	289 760	303 072	
Groupe TMX Limitée	1 900	257 796	259 350	
La Banque Toronto-Dominion	9 100	779 889	736 645	
		3 665 941	3 704 950	30,1 %
Produits industriels				
AG Growth International Inc.	4 100	241 300	251 412	
Bombardier Inc., cat. B	3 400	219 988	250 852	
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 200	484 859	510 304	
Exchange Income Corp.	4 800	233 459	257 040	
Stantec Inc.	4 700	325 629	371 347	

FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Thomson Reuters Corp.	1 400	203 074	246 176	
		1 708 309	1 887 131	15,2 %
Technologies de l'information				
Converge Technology Solutions Corp.	57 900	323 885	236 232	
Open Text Corp.	5 900	303 290	307 567	
		627 175	543 799	4,4 %
Matières				
Alamos Gold Inc., cat. A	15 700	212 006	259 050	
Itafos Inc.	158 500	326 635	332 850	
Osisko Gold Royalties Ltd.	14 900	269 334	318 264	
Stella-Jones Inc.	4 900	205 283	253 771	
		1 013 258	1 163 935	9,5 %
Immobilier				
FPI Propriétés de Choix	25 900	367 797	376 068	
CT REIT	8 800	140 407	141 064	
		508 204	517 132	4,1 %
Services publics				
Hydro One Ltd.	6 300	230 961	242 424	
		230 961	242 424	2,0 %
TOTAL – ACTIONS		11 158 605	11,638,885	94,2 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(3,841)		
TOTAL DES PLACEMENTS		11 154 764	11 638 885	94,2 %
Autres actifs, moins les passifs			711 385	5,8 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			12 350 270	100,0 %

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière
(non audité)

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

Aux	31 mars 2023	30 septembre 2022
Actifs		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 318 727	2 770 701
Dividendes à recevoir	95 639	97 370
Intérêts à recevoir	–	359
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	26 214	26 387
Actions émises	100	7 830
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	36 967 109	40 016 436
Total des actifs	38 407 789	42 919 083

Passifs

Charges à payer (note 7)	75 014	84 287
Actions rachetées	199 707	73 481
Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)	274 721	157 768
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	38 133 068	42 761 315

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Série A	7 966 627	9 701 000
Série F	11 473 175	11 949 091
Série Z	9 976 730	9 384 698
Série O*	2 867 331	1 315 243
Série M	5 713 167	5 335 041
Série FNB	136 038	5 076 242

Actions rachetables en circulation (note 6)

Série A	197 972	263 597
Série F	264 757	303 017
Série Z	219 388	227 699
Série O*	63 034	31 902
Série M	125 666	129 470
Série FNB	5 000	205 000

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

Série A	40,24	36,80
Série F	43,33	39,43
Série Z	45,48	41,22
Série O*	45,49	41,23
Série M	45,46	41,21
Série FNB	27,21	24,76

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

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



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global (non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Revenus de dividendes	302 398	266 602
Intérêts aux fins de distribution	13 246	–
Profit net (perte nette) sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les placements	2 076 998	1 691 526
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	–	19 376
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	2 016 138	(3 800 309)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	–	25 022
Total des revenus (pertes) de placement	4 408 780	(1 797 783)

Frais de gestion (note 7)	156 844	237 196
Droits de garde et frais de tenue de compte	41 212	41 687
Coûts d'opérations	28 805	21 942
TVH/TPS	27 209	34 533
Frais d'administration (note 7)	26 132	33 389
Frais juridiques et droits de dépôt	13 631	14 024
Honoraires d'audit	8 809	8 036
Services informatiques	7 656	9 985
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	6 564	6 152
Comité d'examen indépendant	5 376	5 390
Autres	5 220	7 923
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(26 214)	(8 551)
Total des charges d'exploitation	301 244	411 706

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	4 107 536	(2 209 489)
Retenues d'impôt	19 036	27 333

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 088 500	(2 236 822)
---	-----------	-------------

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

Série A	853 986	(865 252)
Série F	1 219 798	(595 225)
Série Z	941 848	(364 700)
Série O*	184 988	26 963
Série M	542 111	(167 479)
Série FNB	345 769	(271 129)

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

Série A	3,76	(2,48)
Série F	4,10	(1,92)
Série Z	4,08	(1,55)
Série O*	5,66	1,02
Série M	4,20	(1,28)
Série FNB	1,79	(1,34)

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

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

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série Z		Série O*		Série M		Série FNB	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	42 761 315	55 948 241	9 701 000	14 928 469	11 949 091	14 486 017	9 384 698	11 918 691	1 315 243	2 599 807	5 335 041	6 687 192	5 076 242	5 328 065
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 088 500	(2 236 822)	853 986	(865 252)	1 219 798	(595 225)	941 848	(364 700)	184 988	26 963	542 111	(167 479)	345 769	(271 129)
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	5 263 591	6 231 357	142 560	1 982 370	2 121 729	2 296 467	913 293	260 937	1 896 600	783 811	189 409	143 000	–	764 772
Réinvestissement des dividendes	–	43	–	–	–	–	–	43	–	–	–	–	–	–
Montant versé au rachat	(13 980 338)	(6 979 357)	(2 730 919)	(1 625 339)	(3 817 443)	(1 626 176)	(1 263 109)	(996 928)	(529 500)	(2 042 248)	(353 394)	(688 666)	(5 285 973)	–
	(8 716 747)	(747 957)	(2 588 359)	357 031	(1 695 714)	670 291	(349 816)	(735 948)	1 367 100	(1 258 437)	(163 985)	(545 666)	(5 285 973)	764 772
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	38 133 068	52 963 462	7 966 627	14 420 248	11 473 175	14 561 083	9 976 730	10 818 043	2 867 331	1 368 333	5 713 167	5 974 047	136 038	5 821 708

* Auparavant, la série R.

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie
(non audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

(en dollars canadiens)

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4 088 500	(2 236 822)
Ajustements pour : (Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 076 998)	(1 691 526)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 016 138)	3 800 309
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	—	(25 022)
Achat de placements	(11 398 080)	(12 486 871)
Produit de la vente de placements	18 528 778	12 127 006
Revenus de dividendes	(302 398)	(266 602)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	285 093	242 240
Retenues d'impôt versées	19 036	27 333
Intérêts aux fins de distribution	(13 246)	—
Intérêts reçus	13 605	—
Montant à recevoir du gestionnaire	173	54 301
Charges à payer	(9 273)	499
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	7 119 052	(455 155)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	5 271 321	6 275 920
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(13 854 112)	(6 932 864)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	—	43
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(8 582 791)	(656 901)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 463 739)	(1 112 056)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	11 765	(39 055)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	2 770 701	3 554 642
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période	1 318 727	2 403 531

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Inventaire du portefeuille
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
ACTIONS CANADIENNES				
Énergie				
Keyera Corp.	22 500	646 949	665 775	
Topaz Energy Corp.	53 350	966 751	1 019 519	
		1 613 700	1 685 294	4,4 %
Services financiers				
Banque de Montréal	6 100	909 334	734 318	
Banque Royale du Canada	5 950	680 411	769 037	
		1 589 745	1 503 355	4,0 %
Produits industriels				
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	6 300	657 890	655 641	
		657 890	655 641	1,7 %
TOTAL – ACTIONS CANADIENNES		3 861 335	3 844 290	10,1 %
ACTIONS AMÉRICAINES				
Services de communication				
Alphabet Inc., cat. A	7 300	544 433	1 024 796	
Meta Platforms Inc., cat. A	2 600	619 798	745 755	
		1 164 231	1 770 551	4,6 %
Consommation discrétionnaire				
General Motors Co.	12 500	672 394	620 511	
Home Depot Inc. (The)	1 583	413 272	632 251	
		1 085 666	1 252 762	3,3 %
Consommation de base				
Costco Wholesale Corp.	1 614	481 655	1 085 317	
		481 655	1 085 317	2,9 %
Services financiers				
Arthur J. Gallagher & Co.	4 200	1 034 119	1 087 420	
Marsh & McLennan Cos. Inc.	4 100	840 841	924 142	
S&P Global Inc.	3 050	1 579 624	1 423 113	
Visa Inc., cat. A	4 955	923 846	1 511 901	
		4 378 430	4 946 576	13,0 %
Soins de santé				
Abbott Laboratories	5 900	717 776	808 537	
Elevance Health Inc.	950	589 853	591 170	
Thermo Fisher Scientific Inc.	1 730	685 284	1 349 453	
UnitedHealth Group Inc.	1 900	842 270	1 215 201	
		2 835 183	3 964 361	10,4 %
Produits industriels				
Parker Hannifin Corp.	1 200	546 789	545 849	
		546 789	545 849	1,4 %

FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)
(non audité)

Au 31 mars 2023

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
Technologies de l'information				
Analog Devices Inc.	3 850	699 291	1 027 594	
Keysight Technologies Inc.	3 000	689 883	655 617	
Microsoft Corp.	3 659	741 984	1 427 635	
QUALCOMM Inc.	4 200	659 115	725 174	
		2 790 273	3 836 020	10,0 %
Matières				
Avery Dennison Corp.	3 100	800 549	750 680	
		800 549	750 680	2,0 %
TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES		14,082,776	18 152 116	47,6 %
ACTIONS INTERNATIONALES				
Danemark				
DSV AS	3 458	386 898	905 392	
		386 898	905 392	2,4 %
France				
Air Liquide SA	2 780	544 107	630 303	
Capgemini SE	3 000	770 219	753 185	
EssilorLuxottica SA	4 600	947 776	1 122 757	
Kering	1 000	1 013 172	882 208	
LVMH Moët Hennessy- Louis Vuitton SE	1 170	699 855	1 452 627	
Pernod Ricard SA	2 750	688 595	843 869	
Schneider Electric SE	4 850	931 753	1 095 920	
		5 595 477	6 780 869	17,8 %
Irlande				
Accenture PLC, cat. A	2 150	697 820	831 622	
Eaton Corp. PLC	3 450	756 185	799 996	
Linde PLC	2 200	971 625	1 058 276	
		2 425 630	2 689 894	7,1 %
Italie				
FinecoBank Banca Fineco SpA	33 000	641 252	686 093	
		641 252	686 093	1,8 %
Suisse				
Nestlé SA, nominatives	5 000	809 011	825 595	
		809 011	825 595	2,1 %
Royaume-Uni				
AstraZeneca PLC	5 800	989 646	1 090 114	
Diageo PLC	25 600	1 407 732	1 548 156	
		2 397 378	2 638 270	6,9 %

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
FNB CANADIENS D' ACTIONS				
Fonds négociés en bourse				
FINB iShares S&P/TSX				
Global Gold	23 000	440 910	444 590	
		440 910	444 590	1,2 %
TOTAL – FNB CANADIENS D' ACTIONS		440 910	444 590	1,2 %
TOTAL – ACTIONS		30 640 667	36 967 109	97,0 %
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(20 465)		
TOTAL DES PLACEMENTS		30 620 202	36 967 109	97,0 %
Autres actifs, moins les passifs			1 165 959	3,0 %
TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES			38 133 068	100,0 %

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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. Puis, 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.

NCM Core Portfolios Ltd. (la « société ») regroupe le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base NCM (les « Fonds »). Le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base NCM ont entrepris leurs activités le 17 février 2016. Le 29 juin 2017, la série MF a été renommée série A. Le 27 août 2018, le Fonds canadien de base Norrep a été renommé le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base Norrep a été renommé le Fonds mondial de base NCM.

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 31 mars 2022, 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 et six séries, respectivement. Chaque action spéciale représente un droit de propriété égal sur l'actif net du Fonds dont elle est issue. Compagnie Trust CIBC Mellon est le dépositaire des Fonds et Gestion d'actifs NCM (« NCM ») en est le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

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

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

Les états financiers des Fonds ont été approuvés le 25 mai 2023 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

b) Base d'évaluation

Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des placements comptabilisés à la juste

valeur par le biais du résultat net et des instruments 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 l'évaluation des placements et les profits et les pertes latents sur les placements.

3. Principales méthodes comptables

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

a) Actifs financiers et passifs financiers

i) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN ») sont initialement comptabilisés à la date de la transaction, c'est-à-dire la date à laquelle le Fonds concerné devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils sont créés.

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

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

ii) Décomptabilisation

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

iii) Classement

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

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

En vertu de la norme IFRS 9, les instruments dérivés sont classés à la JVBRN comme les autres actifs financiers et passifs financiers. De ce fait, il n'est pas requis de présenter séparément les montants des différents éléments constitutifs dans l'état du résultat global, puisqu'ils appartiennent au même classement.

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

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

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

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers comptabilisés au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers comptabilisés au coût amorti :

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

Au moment de la comptabilisation initiale, les Fonds désignent tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, parce qu'ils gèrent les titres sous-jacents en fonction de leur juste valeur, conformément à leur stratégie de placement bien établie. L'information de gestion et les mesures de rendement concernant ces titres et le Fonds dans son ensemble sont aussi établies en fonction de leur juste valeur. Le gestionnaire reçoit également des frais de gestion qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

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

v) Évaluation au coût amorti

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

vi) Instruments particuliers

Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

3. Principales méthodes comptables (suite)

a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

vi) Instruments particuliers (suite)

Actions rachetables au gré du porteur

Les Fonds classent les instruments financiers émis à titre de passifs financiers ou d'instruments de capitaux propres, selon la substance des dispositions contractuelles de ces instruments. Les Fonds sont dotés de plusieurs 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 en question, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix unitaire établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans 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 défalquées.

b) Revenus de dividendes

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

c) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

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

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

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

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

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

e) Impôt sur le résultat

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

Les intérêts et les dividendes de source étrangère reçus, déduction faite des charges applicables, sont imposés aux taux d'imposition des sociétés, fédéral et provincial, déduction faite des crédits applicables à tout impôt étranger payé.

Les dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes assujetties à l'impôt font l'objet d'une charge d'impôt entièrement remboursable après le versement d'un montant suffisant de dividendes imposables aux actionnaires.

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

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital. Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, un compte de correction de valeur est constitué à l'égard du montant total de cet actif. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; un compte de correction de valeur est aussi constitué à l'égard du montant total de cet actif, de sorte qu'aucun avantage net n'a été inscrit par la société.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

3. Principales méthodes comptables (suite)

e) Impôt sur le résultat (suite)

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.

	31 mars 2023	31 mars 2022
Fonds canadien de base NCM	–	399
Fonds mondial de base NCM	19 036	27 333

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

g) Conversion des monnaies étrangères

Les montants libellés en monnaie

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.

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

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans 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 tirés du prêt de titres des états du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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 directement ou indirectement observables.

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

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

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	11 638 885	—	—	11 638 885
Total des placements	11 638 885	—	—	11 638 885

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 31 mars 2023				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	36 522 519	—	—	36 522 519
FNB d'actions	444 590	—	—	444 590
Total des placements	36 967 109	—	—	36 967 109

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

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

c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes à recevoir, 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 obtenus 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 chaque Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

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 représente l'exposition au risque de crédit.

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

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

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 la contrepartie ne respecte pas ses obligations, la transaction n'est pas effectuée.

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

Si la qualité du crédit ou la situation financière devaient se détériorer de manière importante, le gestionnaire de portefeuille confierait la garde de ses liquidités à une autre institution financière.

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

Mis à part les cas indiqués ci-dessus, il n'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs

financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

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

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

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 intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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 31 mars 2023 présente le détail du portefeuille des Fonds.

a) Risque de change

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

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

Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, l'exposition du Fonds mondial de base NCM au risque de change, exprimée en pourcentage de sa valeur liquidative et compte tenu de l'incidence des dérivés en cours, s'établissait comme suit :

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
Dollar américain	55,2 %	55,6 %
Euro	19,7 %	17,4 %
Livre sterling	7,0 %	8,8 %
Couronne danoise	2,4 %	4,2 %
Franc suisse	2,2 %	2,5 %
Dollar de Hong Kong	–	1,8 %

Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les monnaies, toutes les autres variables étant par ailleurs maintenues constantes et l'effet des dérivés en cours étant pris en compte, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et la variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables auraient augmenté ou diminué des sommes indiquées ci-après. En pratique, les

résultats réels de négociation pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et l'écart pourrait être significatif.

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
<i>(en dollars canadiens)</i>		
Dollar américain	210 642	237 909
Euro	74 994	74 616
Livre sterling	26 535	37 837
Couronne danoise	9 337	17 896
Franc suisse	8 422	10 644
Dollar de Hong Kong	–	7 498
Total	329 930	386 400

b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt. Une variation des taux d'intérêt généraux représente un important facteur du prix d'un fonds qui investit dans des titres à revenu fixe. Les titres à revenu fixe tels que les obligations versent des intérêts fondés sur les taux d'intérêt établis au moment de l'émission de l'obligation. Lors d'une baisse des taux d'intérêt, la valeur des obligations augmente parce que les taux d'intérêt d'obligations existantes seront plus élevés que le taux d'obligations plus récentes. À l'opposé, lorsque les taux d'intérêt augmentent, le prix des obligations existantes diminue puisqu'elles rapportent moins que les obligations plus récentes.

La majeure partie des actifs des Fonds ne porte 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.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

5. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Autre risque de prix (suite)

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 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables d'environ les montants suivants :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2023	2022
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P/TSX (rendement total) 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)	116 389	117 981
Fonds mondial de base NCM		369 671	400 164

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

Les actifs financiers du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM qui sont exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 31 mars 2023 et au 30 septembre 2022.

Fonds canadien de base NCM	2023	2022
Énergie	8,0 %	10,8 %
Matières	10,0 %	14,3 %
Produits industriels	16,3 %	13,2 %
Consommation discrétionnaire	4,3 %	6,2 %
Consommation de base	10,1 %	10,2 %
Services financiers	31,7 %	24,3 %
Technologies de l'information	4,6 %	1,7 %
Services de communication	8,5 %	10,2 %
Services publics	2,1 %	6,0 %
Immobilier	4,4 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2023	2022
Énergie	4,6 %	3,6 %
Matières	6,6 %	6,1 %
Produits industriels	10,9 %	9,5 %
Consommation discrétionnaire	9,7 %	11,6 %
Consommation de base	11,5 %	12,6 %
Soins de santé	16,7 %	17,1 %
Services financiers	19,3 %	17,7 %
Technologies de l'information	14,7 %	17,1 %
Services de communication	4,8 %	4,7 %
Fonds négociés en bourse	1,2 %	—
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 du Fonds canadien de base NCM sont en circulation : la série A, la série F, la série Z, la série O (auparavant, la série R) et la série M et six séries du Fonds mondial de base NCM sont en circulation : la série A, la série F, la série Z, la série O (auparavant, la série R), la série M et la série FNB. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution, en fonction de la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. 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 parts de la série F sont vendues aux acheteurs inscrits à un programme de services contre rémunération ou à un programme intégré auprès de leur courtier. Des frais de rachat de 2 % sont imputés si le rachat des parts de la série F est demandé dans les

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

30 jours suivant leur acquisition. Les parts 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 et 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 peuvent uniquement être achetés et vendus à la TSX ou à une autre bourse ou sur un autre marché, tels qu'ils sont inscrits à la cote de la bourse. Le symbole boursier de la série FNB est 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. Cent actions ordinaires ont été émises pour la somme de 1 \$ au moment de la constitution de la société.

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

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

Fonds canadien de base NCM – Série A	2023	2022
Solde à l'ouverture	158 288	187 617
Titres émis contre trésorerie	2 853	6 176
Titres rachetés contre trésorerie	(12 999)	(23 060)
Solde au 31 mars	148 142	170 733

Fonds canadien de base NCM – Série F	2023	2022
Solde à l'ouverture	188 844	144 853
Titres émis contre trésorerie	841	12 642
Titres rachetés contre trésorerie	(9 316)	(4 459)
Solde au 31 mars	180 369	153 036

Fonds canadien de base NCM – Série Z	2023	2022
Solde à l'ouverture	2 274	17 564
Titres émis contre trésorerie	–	3 786
Titres rachetés contre trésorerie	(9)	(17 575)
Solde au 31 mars	2 265	3 775

Fonds canadien de base NCM – Série O	2023	2022
Solde à l'ouverture	270	72 399
Titres émis contre trésorerie	–	64 898
Titres rachetés contre trésorerie	–	(22 123)
Solde au 31 mars	270	115 174

Fonds canadien de base NCM – Série M	2023	2022
Solde à l'ouverture	24 082	22 451
Titres émis contre trésorerie	2 469	6 245
Titres rachetés contre trésorerie	(591)	(17 404)
Solde au 31 mars	25 960	11 292

Fonds mondial de base NCM – Série A
Solde à l'ouverture
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Fonds mondial de base NCM – Série F
Solde à l'ouverture
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Fonds mondial de base NCM – Série Z
Solde à l'ouverture
Titres émis au réinvestissement de dividendes
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Fonds mondial de base NCM – Série O
Solde à l'ouverture
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Fonds mondial de base NCM – Série M
Solde à l'ouverture
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Fonds mondial de base NCM – Série FNB
Solde à l'ouverture
Titres émis contre trésorerie
Titres rachetés contre trésorerie
Solde au 31 mars

Le calcul de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action est présenté ci-après.

Du fait que les chiffres sont arrondis, les données indiquées peuvent représenter un calcul imprécis et ne pas refléter les données absolues.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

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

Fonds canadien de base NCM – 31 mars 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)	286	403	5	1	59
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	155	185	2	–	26
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,85 \$	2,19 \$	2,39 \$	2,39 \$	2,30 \$

Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2022	Série A	Série F	Série Z	Série O	Série M
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	842	757	103	511	64
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	182	145	18	78	15
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	4,62 \$	5,23 \$	5,64 \$	6,58 \$	4,16 \$

Fonds mondial de base NCM – 31 mars 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)	854	1 220	942	185	542	346
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	227	297	231	33	129	193
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,76 \$	4,10 \$	4,08 \$	5,66 \$	4,20 \$	1,79 \$

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(865)	(595)	(365)	27	(167)	(271)
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	350	310	235	27	130	202
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(2,48) \$	(1,92) \$	(1,55) \$	1,02 \$	(1,28) \$	(1,34) \$

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Le Fonds canadien de base NCM a versé 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 versé 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 payés pour les actions de la série O. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de nos services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ayant investi dans des actions de la série O. 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 :

<i>(en dollars canadiens)</i>	31 mars 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	11 202	11 361
Fonds mondial de base NCM	22 605	28 511

b) Charges

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

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	31 mars 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	1 227	1 318
Fonds mondial de base NCM	4 220	4 827

c) Recouvrement de charges d'exploitation

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

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

	31 mars 2023	30 septembre 2022
Fonds canadien de base NCM	25 700	35 721
Fonds mondial de base NCM	26 214	26 387

8. Liens avec des entités structurées non consolidées

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

Le tableau ci-dessous présente les intérêts détenus par le Fonds dans des entités structurées non consolidées. Le risque de perte se limite à la valeur comptable des actifs financiers détenus. Il n'y avait aucune entité structurée non consolidée au 30 septembre 2022.

			Valeur comptable incluse dans
Fonds mondial de base NCM	Nombre de fonds	Total de l'actif net des fonds	les placements
<i>(en dollars canadiens)</i>			
31 mars 2023			
Fonds négociés en bourse	1	1 179 130 000	444 590
Total		1 179 130 000 \$	444 590 \$

Au cours des périodes closes le 31 mars 2023 et le 30 septembre 2022, le Fonds n'a fourni aucun soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'avait pas l'intention de leur fournir un tel soutien ni quelque autre soutien que ce soit.

NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires
(non-audité)

Semestres clos les 31 mars 2023 et 2022

9. Commissions de courtage sur les opérations sur titres

Au cours des périodes closes les 31 mars 2023 et 2022, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

	31 mars 2023	31 mars 2022
Fonds canadien de base NCM	8 206	8 197
Fonds mondial de base NCM	23 974	19 564

10. 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 périodes closes les 31 mars 2023 et 2022.

Fonds canadien de base NCM (en dollars canadiens)	Valeurs de 2023	Pourcentage de 2023	Valeurs de 2022	Pourcentage de 2022
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	1 645	100,0 %	423	100,0 %
Retenues d'impôt	(85)	(5,2) %	–	– %
Honoraires de l'agent	(624)	(37,9) %	(169)	(40,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	936	56,9 %	254	60,0 %

Prêt de titres (en dollars canadiens)	2023	2022
Valeur des titres prêtés	1 735 736 \$	2 768 944 \$
Valeur des garanties reçues	1 826 077 \$	2 911 548 \$

11. Événements postérieurs à la date de clôture

Il est prévu que la série FNB du Fonds mondial de base NCM soit dissoute le 2 juin 2023 ou vers cette date.

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.



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