

31 mars 2026

# 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 2026. 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 2026 et au 30 septembre 2025, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions et les tableaux des flux de trésorerie pour les périodes closes les 31 mars 2026 et 2025 ainsi que les notes aux états financiers intermédiaires, 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 28 mai 2026

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audités)

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

Aux	31 mars 2026	30 septembre 2025
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	218 239	712 087
Dividendes à recevoir	53 903	47 127
Actifs du portefeuille vendus	511 338	150 531
Souscriptions à recevoir	66 587	102 800
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	28 052 674	21 315 155
<b>Total des actifs</b>	<b>28 902 741</b>	<b>22 327 700</b>

## Passifs

Charges à payer (note 7)	57 908	45 186
Actifs du portefeuille achetés	489 556	1 881
Rachats à payer	1 437	39 836
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>548 901</b>	<b>86 903</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>28 353 840</b>	<b>22 240 797</b>

<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	9 040 817	6 586 193
Série F	17 013 904	14 007 901
Série Z	432 642	1 676
Série O	17 343	16 433
Série M	1 849 134	1 628 594

<b>Actions rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	173 264	131 999
Série F	293 419	253 939
Série Z	6 979	29
Série O	280	280
Série M	29 841	27 741

<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	52,18	49,90
Série F	57,99	55,16
Série Z*	62,00	58,74
Série O*	61,93	58,69
Série M	61,97	58,71

\* 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 intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global  
(non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025
Revenus de dividendes	361 244	190 055
Intérêts aux fins de distribution	12 046	16 164
Revenus tirés du prêt de titres	603	3 658
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	3 556 786	1 635 545
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(905 401)	(675 277)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>3 025 278</b>	<b>1 170 145</b>
Frais de gestion (note 7)	125 725	85 681
Coûts d'opérations	30 189	22 625
Droits de garde et frais de tenue de compte	21 254	19 494
TVH/TPS	13 477	10 271
Frais juridiques et droits de dépôt	12 874	15 076
Honoraires d'audit	11 720	7 594
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 715	3 767
Autres	3 640	2 936
Frais d'administration (note 7)	2 974	6 763
Comité d'examen indépendant	1 722	1 444
Services informatiques	10	1 301
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>227 300</b>	<b>176 952</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	2 797 978	993 193
Retenues d'impôt	4 001	—
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt	2 793 977	993 193

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 audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	22 240 797	15 162 461
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 793 977	993 193
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période		
Émission d'actions rachetables	6 602 474	4 712 976
Réinvestissement des dividendes	1 299 424	51 496
Rachat d'actions rachetables	(3 128 445)	(6 013 883)
	4 773 453	(1 249 411)
Dividendes déclarés		
Des gains en capital	(1 454 387)	(59 250)
	(1 454 387)	(59 250)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	28 353 840	14 846 993

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025 (Ajusté – Note 2[e])
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 793 977	993 193
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(3 556 786)	(1 635 545)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	905 401	675 277
Achat de placements	(40 032 640)	(21 440 610)
Produit de la vente de placements	36 073 016	22 837 673
Revenus de dividendes	(361 244)	(190 055)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	350 467	186 293
Retenues d'impôt versées	4 001	–
Intérêts aux fins de distribution	(12 046)	(16 164)
Intérêts reçus	12 046	16 306
Charges à payer	12 722	(3 061)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	(3 811 086)	1 423 307
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 618 170	1 905 722
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(3 146 327)	(3 233 001)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(154 963)	(58 946)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	3 316 880	(1 386 225)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(494 206)	37 082
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	358	(66)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	712 087	415 474
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	218 239	452 490

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Québecor inc., cat. B	9 900	428 870	584 793	
Stingray Group Inc.	72 800	1 165 332	1 050 504	
		1 594 202	1 635 297	5,8 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	7 300	590 758	565 531	
Restaurant Brands International Inc.	5 400	509 110	555 876	
		1 099 868	1 121 407	3,9 %
<b>Consommation de base</b>				
Alimentation Couche-Tard inc.	7 000	581 007	551 950	
Les Compagnies Loblaw limitée	15 200	903 208	963 984	
Les Aliments Maple Leaf Inc.	28 900	738 109	867 000	
Saputo inc.	23 100	853 666	1 003 926	
		3 075 990	3 386 860	11,9 %
<b>Énergie</b>				
Enbridge Inc.	9 900	748 045	746 559	
Keyera Corp.	7 900	352 233	425 099	
Peyto Exploration & Development Corp.	25 900	640 968	703 962	
PHX Energy Services Corp.	52 900	683 811	698 809	
Spartan Delta Corp.	44 900	581 866	583 700	
Tenaz Energy Corp.	8 400	546 237	542 304	
Trican Well Service Ltd.	77 900	478 299	569 449	
		4 031 459	4 269 882	15,1 %
<b>Services financiers</b>				
Banque de Montréal	3 900	639 725	734 838	
Banque Canadienne Impériale de Commerce	9 700	1 053 940	1 278 848	
Great-West Lifeco Inc.	15 200	900 386	990 280	
Société Financière Manuvie	14 900	704 406	714 008	
Banque Royale du Canada	10 100	1 813 474	2 271 288	
Sprott Inc.	3 900	766 833	774 228	
TMX Group Ltd.	14 200	710 638	700 486	
		6 589 402	7 463 976	26,3 %

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Produits industriels</b>				
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	5 900	880 165	844 762	
Element Fleet Management Corp.	22 900	705 301	690 893	
Exchange Income Corp.	8 100	648 347	845 559	
Finning International Inc.	8 100	600 894	697 248	
MDA Space Ltd.	26 900	1 016 108	947 956	
RB Global Inc.	5 300	735 244	707 073	
		4 586 059	4 733 491	16,7 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Celestica Inc.	2 200	851 233	863 324	
Open Text Corp.	18 900	790 297	585 900	
		1 641 530	1 449 224	5,1 %
<b>Matières</b>				
IAMGOLD Corp.	26 900	676 848	703 704	
Itafos Inc.	166 900	483 510	612 523	
Kinross Gold Corp.	15 900	620 032	676 227	
OceanaGold Corp.	—	—	—	
		1 780 390	1 992 454	7,0 %
<b>Immobilier</b>				
Slate Grocery REIT	36 900	526 545	559 404	
		526 545	559 404	2,0 %
<b>Services publics</b>				
AltaGas Ltd.	14 900	636 754	718 925	
ATCO Ltd., cat. I	10 600	558 594	721 754	
		1 195 348	1 440 679	5,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS</b>				
		<b>26 120 793</b>	<b>28 052 674</b>	<b>98,9 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen				
		(5 985)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>				
		<b>26 114 808</b>	<b>28 052 674</b>	<b>98,9 %</b>
Autres actifs, moins les passifs				
			301 166	1,1 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>				
			<b>28 353 840</b>	<b>100,0 %</b>

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États intermédiaires de la situation financière  
(non audités)

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

Aux	31 mars 2026	30 septembre 2025
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 999 883	381 187
Dividendes à recevoir	56 068	51 247
Intérêts à recevoir	68	–
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	21 291 945	29 723 799
<b>Total des actifs</b>	<b>23 347 964</b>	<b>30 156 233</b>

## Passifs

Charges à payer (note 7)	47 747	59 657
Rachats à payer	4 787	642
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>52 534</b>	<b>60 299</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>23 295 430</b>	<b>30 095 934</b>

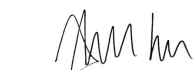
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	5 900 687	7 259 626
Série F	5 870 868	8 857 589
Série Z	6 712 031	8 176 375
Série O	23 064	124 057
Série M	4 788 780	5 678 287

<b>Actions rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	122 133	131 349
Série F	109 574	145 268
Série Z	116 512	125 271
Série O	400	1 900
Série M	83 161	87 034

<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	48,31	55,27
Série F	53,58	60,97
Série Z	57,61	65,27
Série O	57,66	65,29
Série M	57,58	65,24

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration de NCM Asset Management Ltd.,



Alex Sasso



Keith Leslie

États intermédiaires du résultat global  
(non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025
Revenus de dividendes	122 124	135 787
Intérêts aux fins de distribution	3 436	4 176
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	2 930 648	1 919 022
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés instruments	(42)	–
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(4 482 726)	(1 072 778)
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>(1 426 560)</b>	<b>986 207</b>
Frais de gestion (note 7)	93 082	112 791
Droits de garde et frais de tenue de compte	22 316	23 352
Coûts d'opérations	16 830	10 718
TVH/TPS	14 709	19 942
Frais juridiques et droits de dépôt	12 706	15 212
Honoraires d'audit	9 133	12 006
Autres	3 842	3 099
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	3 040	5 066
Frais d'administration (note 7)	3 084	14 127
Comité d'examen indépendant	1 737	2 968
Services informatiques	14	2 824
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>180 493</b>	<b>222 105</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	(1 607 053)	764 102
Retenues d'impôt	7 825	10 981
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, après impôt</b>	<b>(1 614 878)</b>	<b>753 121</b>

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 audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries	
	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période	30 095 934	33 452 879
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 614 878)	753 121
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables au cours de la période		
Émission d'actions rachetables	276 643	388 363
Réinvestissement des dividendes	1 599 245	269 522
Rachat d'actions rachetables	(5 295 366)	(4 406 360)
	(3 419 478)	(3 748 475)
Dividendes déclarés		
Des gains en capital	(1 766 148)	(304 749)
	(1 766 148)	(304 749)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	23 295 430	30 152 776

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

Tableaux intermédiaires des flux de trésorerie (non audités)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

(en dollars canadiens)

	2026	2025 (Ajusté – Note 2[e])
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(1 614 878)	753 121
Ajustements pour :		
Perte nette réalisée (profit net réalisé) sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(2 930 648)	(1 919 022)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	4 482 726	1 072 778
Achat de placements	(7 194 549)	(3 593 118)
Produit de la vente de placements	14 062 706	7 598 466
Revenus de dividendes	(122 124)	(135 787)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt versées	109 478	124 318
Retenues d'impôt versées	7 825	10 981
Intérêts aux fins de distribution	(3 436)	(4 176)
Intérêts reçus	3 368	4 139
Charges à payer	(11 910)	(10 204)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	6 788 558	3 901 496
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	172 345	371 476
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(5 186 923)	(4 302 115)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(166 903)	(35 227)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	(5 181 481)	(3 965 866)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 607 077	(64 370)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	11 619	30 276
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période	381 187	939 045
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période</b>	1 999 883	904 951

Voir les notes aux états financiers intermédiaires.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille  
(non audité)

Au 31 mars 2026

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Dollarama Inc.	2 150	392 838	367 069	
		392 838	367 069	1,6 %
<b>Énergie</b>				
Keyera Corp.	10 800	310 536	581 148	
		310 536	581 148	2,5 %
<b>Services financiers</b>				
Banque Royale du Canada	2 800	326 422	629 664	
		326 422	629 664	2,7 %
<b>Produits industriels</b>				
Canadien Pacifique				
Kansas				
City Limitée	2 550	266 289	279 149	
		266 289	279 149	1,2 %
<b>Matières</b>				
Cameco Corp.	1 750	254 459	264 740	
		254 459	264 740	1,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS CANADIENNES</b>				
		<b>1 550 544</b>	<b>2 121 770</b>	<b>9,1 %</b>
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A	2 700	256 235	1 083 522	
Meta Platforms Inc., cat. A	590	153 789	471 077	
Netflix Inc.	3 250	465 393	436 092	
		875 417	1 990 691	8,5 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Amazon.com Inc.	3 050	671 174	886 486	
The Home Depot Inc.	693	180 921	318 075	
O'Reilly				
Automotive Inc.	3 000	277 683	386 470	
PulteGroup Inc.	1 500	272 394	246 196	
TJX Cos. Inc. (The)	2 470	451 726	550 487	
		1 853 898	2 387 714	10,3 %
<b>Consommation de base</b>				
Costco				
Wholesale Corp.	539	179 526	749 516	
Walmart Inc.	4 130	321 668	716 303	
		501 194	1 465 819	6,3 %
<b>Services financiers</b>				
JPMorgan				
Chase & Co.	1 200	518 334	492 618	
Mastercard Inc., cat. A	580	346 752	404 434	
Visa Inc., cat. A	1 795	334 673	757 115	
		1 199 759	1 654 167	7,1 %

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Soins de santé</b>				
Eli Lilly and Co.	390	462 014	500 598	
UnitedHealth Group Inc.	600	301 909	226 573	
Vertex Pharmaceuticals Inc.	410	233 561	255 499	
		997 484	982 670	4,2 %
<b>Produits industriels</b>				
Ametek Inc.	1 850	520 690	553 428	
Amphenol Corp., cat. A	3 170	263 499	558 959	
Ferguson Enterprises Inc.	850	303 119	276 697	
Parker Hannifin Corp.	335	152 645	418 533	
Union Pacific Corp.	850	310 147	287 800	
		1 550 100	2 095 417	9,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Apple Inc.	1 900	514 949	672 936	
Applied Materials Inc.	460	84 195	219 413	
Broadcom Inc.	1 680	340 789	725 654	
Microsoft Corp.	1 929	438 285	996 503	
NVIDIA Corp.	3 750	691 434	912 690	
		2 069 652	3 527 196	15,1 %
<b>Matières</b>				
Linde PLC	1 040	459 314	719 532	
		459 314	719 532	3,1 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
		<b>9 506 818</b>	<b>14 823 206</b>	<b>63,6 %</b>
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Autriche</b>				
Erste Group Bank AG	1 800	318 168	267 724	
		318 168	267 724	1,2 %
<b>France</b>				
EssilorLuxottica SA	1 360	280 212	433 864	
Safran SA	800	405 535	359 410	
Schneider Electric SE	1 680	322 752	618 882	
		1 008 499	1 412 156	6,1 %
<b>Irlande</b>				
Eaton Corp. PLC	1 010	221 376	504 138	
		221 376	504 138	2,2 %
<b>Japon</b>				
Hoya Corp.	1 750	390 718	407 573	
ITOCHU Corp.	18 000	323 663	311 768	
		714 381	719 341	3,1 %
<b>Pays-Bas</b>				
ASML Holding NV	200	385 707	359 924	
		385 707	359 924	1,5 %
<b>Suède</b>				
Investor AB, cat. B	6 920	382 589	359 170	
		382 589	359 170	1,5 %

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)  
(non audité)

Au 31 mars 2026

*(en dollars canadiens)*

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>Royaume-Uni</b>				
AstraZeneca PLC	2 680	457 285	724 516	
		<u>457 285</u>	<u>724 516</u>	<u>3,1 %</u>
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>3 488 005</b>	<b>4 346 969</b>	<b>18,7 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>14 545 367</b>	<b>21 291 945</b>	<b>91,4 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		<u>(11 044)</u>		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>14 534 323</b>	<b>21 291 945</b>	<b>91,4 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			<u>2 003 485</u>	<u>8,6 %</u>
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>23 295 430</b>	<b>100,0 %</b>

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 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 composé du Fonds canadien de base NCM et du 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 – 7<sup>th</sup> 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, 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 NCM Asset Management Ltd. (« 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 (les « IFRS ») telles que les publie l'International Accounting Standards Board. Les informations significatives sur les méthodes comptables des Fonds aux termes des IFRS sont présentées à la note 3. Ces méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées.

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

Les états financiers du Fonds ont été approuvés le 28 mai 2026 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 (la « JVBRN ») 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 renseignements sur les incertitudes liées à l'estimation à la date de présentation de l'information qui pourraient entraîner un rajustement important de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours du prochain exercice ont trait à la détermination de la juste valeur des placements.

### e) Correction de la période précédente

L'état des flux de trésorerie pour la période de comparaison a été corrigé afin d'éliminer les transferts autres qu'en espèces entre les séries de fonds. Le produit et les rachats de l'émission de parts rachetables ont été réduits de 2 775 726 \$ et de 16 887 \$ pour le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base NCM, respectivement. Les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement n'ont pas été touchées.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Sauf indication contraire, 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) Classement

Les Fonds appliquent la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de la 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 juste valeur par le biais du résultat net (la « JVBRN »).

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

Actifs financiers à la JVBRN :

- 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 JVBRN, 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 qui sont fondés sur la juste valeur globale du Fonds.

#### ii) Comptabilisation et évaluation initiale

Les actifs financiers et les passifs financiers évalués à 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 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.

#### 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 intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 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).

#### 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 en question, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'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 déduites.

### b) Revenus de dividendes

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

### c) Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables

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

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

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

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

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

### e) Impôt sur le résultat

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

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### e) Impôt sur le résultat (suite)

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 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 remboursée dans la mesure où la société distribue ses gains en capital à ses actionnaires au moyen du versement de dividendes sur les gains en capital ou du rachat d'actions.

Les différences temporaires entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable peuvent être imposables ou déductibles d'impôt. Les différences temporaires imposables donnent lieu à un passif d'impôt différé, tandis que les différences temporaires déductibles donnent lieu à un actif d'impôt différé. Lorsque la juste valeur des placements est supérieure à leur base fiscale, un passif d'impôt différé est comptabilisé; celui-ci est compensé par l'impôt remboursable généré par les paiements futurs de dividendes sur les gains en capital.

Lorsque, au contraire, la juste valeur des placements est inférieure à leur base fiscale, un actif d'impôt différé est comptabilisé; étant donné l'incertitude entourant la réalisation ultime de cet actif d'impôt différé, un compte de correction de valeur est constitué à l'égard du montant total de cet actif. Toute perte en capital et autre qu'en capital inutilisée représente également un actif d'impôt différé pour la société; un compte de correction de valeur est aussi constitué à l'égard du montant total de cet actif, de sorte qu'aucun avantage net n'a été inscrit par la société.

Les revenus pouvant donner lieu à un passif ou à un actif d'impôt différé sont distribués aux actionnaires.

Certains revenus de dividendes et d'intérêts reçus par le Fonds sont assujettis à une retenue d'impôt dans leur pays d'origine. Les revenus qui font l'objet d'une telle imposition sont comptabilisés avant taxes et le

montant retenu est comptabilisé à titre de charge d'impôt. Par conséquent, une charge au titre de la retenue d'impôt a été engagée.

	31 mars 2026	31 mars 2025
Fonds canadien de base NCM	4 001	–
Fonds mondial de base NCM	7 825	10 981

### f) 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.

### g) Conversion des monnaies étrangères

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

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

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

### h) Instruments financiers dérivés

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

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 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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

### h) Instruments financiers dérivés (suite)

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.

### j) Normes comptables publiées, mais qui ne sont pas encore 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 périodes de présentation de l'information annuelle commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2027 ou après. La nouvelle norme comptable présente les principales nouvelles exigences suivantes.

- Les entités sont tenues de classer tous leurs revenus et charges dans cinq catégories dans l'état du résultat net, à savoir les catégories d'exploitation, de placement, de financement,

d'activité abandonnée et d'impôt sur le revenu. Les entités sont également tenues de présenter un sous-total du bénéfice d'exploitation nouvellement défini. Le bénéfice net de l'entité ne changera pas en raison de l'application de l'IFRS 18.

- Les mesures de rendement définies par la direction sont présentées dans une seule note dans les états financiers.
- Des directives améliorées sont fournies sur la façon de regrouper les renseignements dans les états financiers.

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

Le gestionnaire évalue toujours l'incidence de la nouvelle norme comptable, en particulier en ce qui a trait à la structure de l'état du résultat global (perte), du tableau des flux de trésorerie et des renseignements supplémentaires requis pour les mesures de rendement définies par la direction. Le gestionnaire évalue également l'incidence du regroupement de l'information dans les états financiers, y compris pour les éléments actuellement inscrits comme « autre ».

### Autres normes comptables

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

- Absence de convertibilité (modifications apportées à l'IAS 21)
- Modifications apportées au classement et à l'évaluation des instruments financiers (modifications apportées à l'IFRS 9 et à 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.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

### a) Placements (suite)

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 2026 et au 30 septembre 2025 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

(en dollars canadiens)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 31 mars 2026				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	28 052 674	–	–	28 052 674
Total des placements	28 052 674	–	–	28 052 674

(en dollars canadiens)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2025				
Titres 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 mondial de base NCM – 31 mars 2026				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	21 291 945	–	–	21 291 945
Total des placements	21 291 945	–	–	21 291 945

(en dollars canadiens)

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2025				
Titres de sociétés ouvertes				
Actions	29 723 799	–	–	29 723 799
Total des placements	29 723 799	–	–	29 723 799

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.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 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.

### 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.

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'existait pas de concentration importante du risque de crédit lié aux contreparties au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025.

### 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.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

### Risque de liquidité (suite)

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.

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 2026 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 2026 et au 30 septembre 2025, 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	2026	2025
Dollar américain	68,6 %	72,4 %
Euro	8,9 %	10,9 %
Livre sterling	3,1 %	8,0 %
Yen japonais	3,1 %	—
Couronne suédoise	1,5 %	—
Franc suisse	0,1 %	0,1 %
Couronne danoise	—	—

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, le Fonds canadien de base NCM n'était pas exposé au risque de change.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

### a) Risque de change (suite)

#### Analyse de sensibilité

Au 31 mars 2026 et au 30 septembre 2025, 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)	2026	2025
Dollar américain	159 747	217 926
Euro	20 686	32 861
Livre sterling	7 245	23 936
Yen japonais	7 241	–
Couronne suédoise	3 592	–
Franc suisse	159	160
Couronne danoise	26	26
Total	198 696	274 909

### 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 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.

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 2026 et au 30 septembre 2025 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	
		2026	2025
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P/TSX (rendement total)	280 527	213 152

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

### c) Autre risque de prix (suite)

#### Analyse de sensibilité (suite)

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2026	2025
Fonds mondial de base NCM	70 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en \$ US) et 30 % indice de rendement net Morningstar Developed Markets ex-North America Target Market Exposure (en euros)	212 919	297 238

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 2026 et au 30 septembre 2025.

Fonds canadien de base NCM	2026	2025
Énergie	15,2 %	11,2 %
Matières	7,1 %	12,1 %
Produits industriels	16,9 %	11,9 %
Consommation discrétionnaire	4,0 %	4,7 %
Consommation de base	12,1 %	10,4 %
Services financiers	26,6 %	33,4 %
Technologies de l'information	5,2 %	4,1 %
Services de communication	5,8 %	4,2 %
Services publics	5,1 %	5,2 %
Immobilier	2,0 %	2,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Fonds mondial de base NCM	2026	2025
Énergie	2,7 %	2,2 %
Matières	4,7 %	4,9 %
Produits industriels	18,1 %	16,7 %
Consommation discrétionnaire	12,9 %	9,7 %
Consommation de base	8,4 %	6,8 %
Soins de santé	11,9 %	7,5 %
Services financiers	13,7 %	23,7 %

Technologies de l'information	18,3 %	20,7 %
Services de communication	9,3 %	7,8 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 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 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 actions 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 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 intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 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 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 votre courtier a conclu une entente visant des titres de série O avec le gestionnaire.

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. Cent actions ordinaires ont été émises pour la somme de 1 \$ au moment de la constitution de la société.

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

Les émissions et les rachats entre les séries qui n'ont pas nécessité de liquidités ont totalisé 20 517 \$ pour la période de six mois terminée le 31 mars 2026 (2 775 526 \$ en 2025) dans le Fonds canadien de base NCM, et 104 298 \$ pour la période de six mois close le 31 mars 2026 (16 887 \$ en 2025) dans le Fonds mondial de base NCM.

L'évolution du nombre d'actions rachetables s'analyse comme suit pour les périodes indiquées :

Fonds canadien de base NCM – Série A	2026	2025
Solde à l'ouverture	131 999	191 447
Titres émis au réinvestissement de dividendes	9 107	595
Titres émis contre trésorerie	38 283	5 693
Titres rachetés contre trésorerie	(6 125)	(89 362)
Solde au 31 mars	173 264	108 373

Fonds canadien de base NCM – Série F	2026	2025
Solde à l'ouverture	253 939	161 873
Titres émis au réinvestissement de dividendes	16 301	646
Titres émis contre trésorerie	73 579	101 465
Titres rachetés contre trésorerie	(50 400)	(55 040)
Solde au 31 mars	293 419	208 944

Fonds canadien de base NCM – Série Z	2026	2025
Solde à l'ouverture	29	28
Titres émis au réinvestissement de dividendes	2	–
Titres émis contre trésorerie	6 961	–
Titres rachetés contre trésorerie	(13)	–
Solde au 31 mars	6 979	28

Fonds canadien de base NCM – Série O	2026	2025
Solde à l'ouverture	280	280
Solde au 31 mars	280	280

Fonds canadien de base NCM – Série M	2026	2025
Solde à l'ouverture	27 741	23 853
Titres émis au réinvestissement de dividendes	349	17
Titres émis contre trésorerie	1 779	489
Titres rachetés contre trésorerie	(28)	–
Solde au 31 mars	29 841	24 359

Fonds mondial de base NCM – Série A	2026	2025
Solde à l'ouverture	131 349	147 649
Titres émis au réinvestissement de dividendes	8 120	1 382
Titres émis contre trésorerie	101	3 092
Titres rachetés contre trésorerie	(17 437)	(11 727)
Solde au 31 mars	122 133	140 396

Fonds mondial de base NCM – Série F	2026	2025
Solde à l'ouverture	145 268	170 643
Titres émis au réinvestissement de dividendes	8 522	1 495
Titres émis contre trésorerie	4 392	3 425
Titres rachetés contre trésorerie	(48 608)	(20 139)
Solde au 31 mars	109 574	155 424

Fonds mondial de base NCM – Série Z	2026	2025
Solde à l'ouverture	125 271	161 293
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 735	1 013
Titres rachetés contre trésorerie	(14 494)	(28 635)
Solde au 31 mars	116 512	133 671

Fonds mondial de base NCM – Série O	2026	2025
Solde à l'ouverture	1 900	4 000
Titres rachetés contre trésorerie	(1 500)	–
Solde au 31 mars	400	4 000

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

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

Fonds mondial de base NCM – Série M	2026	2025
Solde à l'ouverture	87 034	113 084
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 255	988
Titres émis contre trésorerie	225	477
Titres rachetés contre trésorerie	(9 353)	(14 477)
Solde au 31 mars	83 161	100 072

## 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 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, 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 et aux investisseurs qui participent à un portefeuille modèle, ou si le courtier a conclu une entente visant des titres de série O avec le gestionnaire. 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 et les actions de série M sont uniquement offertes aux fins de placement par l'intermédiaire de ces comptes. Les actions de série M peuvent aussi être offertes à l'achat si un courtier a conclu une entente

avec le gestionnaire. 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 :

	31 mars 2026	30 septembre 2025
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	23 037	17 576
Fonds mondial de base NCM	13 818	17 447

### 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 :

	31 mars 2026	30 septembre 2025
(en dollars canadiens)		
Fonds canadien de base NCM	543	1 412
Fonds mondial de base NCM	500	2 072

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

Les commissions de courtage versées par le Fonds à l'égard des opérations de portefeuille qui ont été comptabilisées dans les coûts d'opérations dans les états du résultat global pour les périodes closes les 31 mars 2026 et 2025 se chiffrent comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025
Fonds canadien de base NCM	18 259	10 342
Fonds mondial de base NCM	12 214	5 699

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers intermédiaires  
(non auditées)

Semestres clos les 31 mars 2026 et 2025

## 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 périodes closes les 31 mars 2026 et 2025.

Fonds canadien de base NCM (en dollars canadiens)	Montant de 2026	Pourcentage de 2026	Montant de 2025	Pourcentage de 2025
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	356	100,0 %	6 140	100,0 %
Retenues d'impôt (recouvrement) versées	389	109,3 %	(6)	(0,1) %
Honoraires de l'agent	(142)	(39,9) %	(2 476)	(40,3) %
Revenus tirés du prêt de titres	603	169,4 %	3 658	59,6 %

Il n'y a aucune opération de prêt de titres par le Fonds aux 31 mars 2026 et 2025.

Le Fonds mondial de base NCM ne s'adonne pas au prêt de titres au 31 mars 2026

CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC.



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