

Le 30 septembre 2020

# ÉTATS FINANCIERS DE NCM CORE PORTFOLIOS

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





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

## RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

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

Fonds canadien de base NCM

Fonds mondial de base NCM

### ***Opinion***

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

- les états de la situation financière au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables;

ci-après, les « états financiers ».

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

### ***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « *Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers* » de notre rapport des auditeurs.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à nos audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### ***Autres informations***

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans les rapports de la direction sur le rendement du fonds qui doivent être déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations identifiées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours des audits, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les rapports de la direction sur le rendement du fonds qui doivent être déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport des auditeurs.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport des auditeurs.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers***

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.



### ***Responsabilités des auditeurs à l'égard de l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport des auditeurs contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour les audits afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport



des auditeurs sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport des auditeurs. Des événements ou des situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de nos audits.

*KPMG A.R.L. / S.E.N. C.R.L.*

Comptables professionnels agréés

Calgary, Canada

Le 10 décembre 2020

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États de la situation financière

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

Aux	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 330 838	378 086
Dividendes à recevoir	57 869	58 839
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	34 323	29 622
Actifs du portefeuille vendus	334 849	346 973
Actions émises	–	54 415
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	14 972 872	19 796 817
<b>Total des actifs</b>	<b>16 730 751</b>	<b>20 664 752</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	32 323	49 522
Dividendes à payer	42 345	30 052
Actifs du portefeuille achetés	841 634	281 126
Actions rachetées	105 423	20 385
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>1 021 725</b>	<b>381 085</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>15 709 026</b>	<b>20 283 667</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>		
Série A	5 833 529	7 614 859
Série F	4 397 659	4 410 532
Série M	932 457	1 004
Série R	4 012 736	6 676 929
Série Z	532 645	1 580 343
<b>Actions rachetables en circulation (note 6)</b>		
Série A	202 390	242 044
Série F	145 195	135 019
Série M	30 004	30
Série R	129 095	200 841
Série Z	17 129	47 529
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action</b>		
Série A	28,82	31,46
Série F	30,29	32,67
Série M*	31,08	33,25
Série R	31,08	33,24
Série Z	31,10	33,25


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

Voir les notes aux états financiers.

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



Alex Sasso



Keith Leslie

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	2020	2019
Revenus de dividendes	572 537	531 932
Intérêts aux fins de distribution	23 754	35 090
Revenus tirés du prêt de titres	7 586	27
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	(360 727)	535 904
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	(358 829)	234 887
<b>Total des revenus (pertes) de placement</b>	<b>(115 679)</b>	<b>1 337 840</b>
Frais de gestion (note 7)	149 180	166 157
Droits de garde et frais de tenue de compte	39 507	36 542
Coûts d'opérations	37 217	36 854
Frais d'administration (note 7)	32 869	28 696
TVH/TPS	20 676	22 479
Frais juridiques et droits de dépôt	14 826	23 272
Services informatiques	7 844	6 465
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	6 088	4 129
Honoraires d'audit	4 570	5 014
Autres	3 877	4 733
Comité d'examen indépendant	3 538	2 282
Dividendes sur les placements vendus à découvert	–	23 495
Frais de gestion des risques	–	7 545
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(34 323)	(29 622)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>285 869</b>	<b>338 041</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	(401 548)	999 799
Retenues d'impôt	490	–
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>(402 038)</b>	<b>999 799</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	(395 840)	228 025
Série F	(181 395)	166 021
Série M	(85 359)	9
Série R	235 110	532 367
Série Z	25 446	73 377
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	(1,80)	0,92
Série F	(1,30)	1,21
Série M	(3,54)	0,29
Série R	1,33	3,61
Série Z	1,04	1,08

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série M		Série R		Série Z	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	20 283 667	15 668 759	7 614 859	8 041 901	4 410 532	4 800 201	1 004	–	6 676 929	–	1 580 343	2 826 657
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(402 038)	999 799	(395 840)	228 025	(181 395)	166 021	(85 359)	9	235 110	532 367	25 446	73 377
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables												
Émission d'actions	5 066 730	7 371 512	393 133	461 756	466 861	318 450	1 141 029	995	2 919 834	6 562 647	145 873	27 664
Réinvestissement de dividendes	518 354	455 959	189 194	174 476	153 196	102 348	12 369	24	144 713	158 866	18 882	20 245
Montant versé au rachat	(9 196 986)	(3 726 351)	(1 760 455)	(1 108 415)	(295 604)	(870 597)	(102 773)	–	(5 819 137)	(418 085)	(1 219 017)	(1 329 254)
Dividendes déclarés	(3 611 902)	4 101 120	(1 178 128)	(472 183)	324 453	(449 799)	1 050 625	1 019	(2 754 590)	6 303 428	(1 054 262)	(1 281 345)
Du revenu de dividende	(560 701)	(486 011)	(207 362)	(182 884)	(155 931)	(105 891)	(33 813)	(24)	(144 713)	(158 866)	(18 882)	(38 346)
	(560 701)	(486 011)	(207 362)	(182 884)	(155 931)	(105 891)	(33 813)	(24)	(144 713)	(158 866)	(18 882)	(38 346)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	15 709 026	20 283 667	5 833 529	7 614 859	4 397 659	4 410 532	932 457	1 004	4 012 736	6 676 929	532 645	1 580 343
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables												
Du revenu de dividende			1,06	0,77	1,11	0,80	1,14	0,82	1,14	0,82	1,14	0,82

Voir les notes aux états financiers.



# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

## Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	2020	2019
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(402 038)	999 799
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	360 727	(535 904)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	358 829	(234 887)
Achat de placements	(43 908 563)	(45 578 361)
Produit de la vente de placements	48 585 508	40 138 406
Dividendes à recevoir	970	(14 530)
Montant à recevoir du gestionnaire	(4 701)	37 078
Charges à payer	(17 199)	(3 378)
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	–	(1 538)
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>4 973 533</b>	<b>(5 193 315)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	5 121 145	7 317 097
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(9 111 948)	(3 774 357)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(30 054)	–
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>(4 020 857)</b>	<b>3 542 740</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	952 676	(1 650 575)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	76	(238)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	378 086	2 028 899
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>1 330 838</b>	<b>378 086</b>
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	573 017	517 402
Intérêts reçus	23 754	35 090
Dividendes sur les placements vendus à découvert	–	25 033

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS CANADIENNES</b>				
<b>Services de communication</b>				
BCE Inc.	8 500	483 483	469 370	
Québecor Inc., cat. B	11 800	391 428	393 058	
TELUS Corp.	20 200	479 899	473 286	
		1 354 810	1 335 714	8,5 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Dollarama Inc.	6 400	303 404	326 656	
		303 404	326 656	2,1 %
<b>Consommation de base</b>				
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	8 300	310 529	384 871	
Metro Inc., cat. A	7 500	429 394	479 175	
North West Co. Inc. (The)	8 800	320 009	320 320	
		1 059 932	1 184 366	7,5 %
<b>Énergie</b>				
Canacol Energy Ltd.	169 900	650 623	601 446	
Enbridge Inc.	7 900	343 326	307 310	
Parex Resources Inc.	30 900	493 128	433 527	
Corporation TC Énergie	4 000	234 766	223 600	
		1 721 843	1 565 883	10,0 %
<b>Services financiers</b>				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6 400	658 957	636 992	
Société Financière First National	10 300	348 993	329 703	
goeasy Ltd.	5 000	324 366	327 050	
Banque Nationale du Canada	5 900	415 656	390 226	
Power Corp. du Canada	14 800	367 487	386 132	
Banque Royale du Canada	10 900	1 014 770	1 019 041	
Financière Sun Life inc.	8 000	413 619	434 080	
La Banque Toronto-Dominion	7 900	542 595	487 035	
		4 086 443	4 010 259	25,5 %
<b>Produits industriels</b>				
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1 000	309 696	405 050	
TFI International Inc.	5 800	340 531	322 944	
Thomson Reuters Corp.	2 400	229 239	255 024	
Toromont Industries Ltd.	3 400	267 162	270 912	
		1 146 628	1 253 930	8,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Constellation Software Inc.	300	381 414	443 889	
Open Text Corp.	7 100	369 517	399 588	
		750 931	843 477	5,4 %
<b>Matières</b>				
B2Gold Corp.	46 400	272 692	402 288	
Société aurifère Barrick	10 300	338 518	385 220	
Cascades inc.	14 400	183 882	242 496	
K92 Mining Inc.	55 000	426 491	381 700	
Kinross Gold Corp.	32 500	387 558	381 875	
Kirkland Lake Gold Ltd.	4 900	279 416	318 500	
Newmont Corp.	3 800	321 138	322 772	

# FONDS CANADIEN DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
		2 209 695	2 434 851	15,4 %
<b>Immobilier</b>				
CT REIT	17 100	216 157	238 887	
FirstService Corp.	1 400	221 024	246 008	
NorthWest Healthcare Properties REIT	20 700	238 910	235 152	
Real Matters Inc.	15 700	410 478	407 415	
		1 086 569	1 127 462	7,2 %
<b>Services publics</b>				
Algonquin Power & Utilities Corp.	12 900	243 228	249 486	
Hydro One Ltd.	14 000	387 556	395 080	
Northland Power Inc.	6 100	191 092	245 708	
		821 876	890 274	5,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>14 542 131</b>	<b>14 972 872</b>	<b>95,3 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(4 199)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>14 537 932</b>	<b>14 972 872</b>	<b>95,3 %</b>
Autres actifs, moins les passifs			736 154	4,7 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>15 709 026</b>	<b>100,0 %</b>

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États de la situation financière

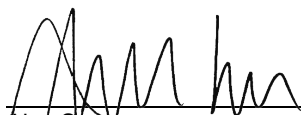
(en dollars canadiens, sauf pour le nombre d'actions en circulation)

Aux	30 septembre 2020	30 septembre 2019
<b>Actifs</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 876 600	490 800
Dividendes à recevoir	70 973	36 893
Montant à recevoir du gestionnaire (note 7)	89 369	31 663
Actions émises	111 720	104 708
Profit latent sur les dérivés	–	129 146
Placements, à la juste valeur par le biais du résultat net	48 139 750	37 995 617
<b>Total des actifs</b>	<b>53 288 412</b>	<b>38 788 827</b>
<b>Passifs</b>		
Charges à payer (note 7)	116 469	74 663
Dividendes à payer	5 310	–
Actions rachetées	207 055	148 136
Perte latente sur les dérivés	179 637	2 287
<b>Total des passifs (à l'exclusion de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables)</b>	<b>508 471</b>	<b>225 086</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>52 779 941</b>	<b>38 563 741</b>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
Série A	8 409 436	5 034 872
Série F	19 889 365	16 967 692
Série FNB	2 007 940	–
Série M	6 094 814	178 742
Série R	9 333 283	8 727 590
Série Z	7 045 103	7 654 845
Actions rachetables en circulation (note 6)		
Série A	220 481	148 198
Série F	497 794	481 504
Série FNB	80 000	–
Série M	148 603	4 980
Série R	227 528	243 167
Série Z	171 767	213 288
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	38,14	33,97
Série F	39,96	35,24
Série FNB	25,10	–
Série M*	41,01	35,89
Série R	41,02	35,89
Série Z	41,02	35,89

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

Voir les notes aux états financiers.

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

  
Alex Sasso

  
Keith Leslie

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

États du résultat global

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	2020	2019
Revenus de dividendes	762 665	597 663
Intérêts aux fins de distribution	5 290	2 517
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	950 492	(145 033)
Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés	(1 438 624)	(105 598)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la juste valeur des placements	6 536 315	2 851 131
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente sur les dérivés	(306 496)	11 272
<b>Total des revenus de placement</b>	<b>6 509 642</b>	<b>3 211 952</b>
Frais de gestion (note 7)	271 089	177 447
Frais d'administration (note 7)	84 153	45 152
Frais juridiques et droits de dépôt	80 680	25 129
Coûts d'opérations	72 751	37 704
Droits de garde et frais de tenue de compte	58 313	46 553
TVH/TPS	50 268	27 496
Services informatiques	18 790	9 808
Honoraires d'audit	15 403	9 714
Honoraires pour services fiscaux et autres honoraires	10 910	7 970
Comité d'examen indépendant	9 786	3 644
Autres	9 287	6 521
Charges d'exploitation recouvrées (note 7)	(89 369)	(31 663)
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>592 061</b>	<b>365 475</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, avant impôt	5 917 581	2 846 477
Retenues d'impôt	99 055	80 927
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<b>5 818 526</b>	<b>2 765 550</b>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (note 6)		
Série A	715 057	286 274
Série F	2 122 807	972 315
Série FNB	10 268	–
Série M	702 606	165
Série R	1 437 552	950 396
Série Z	830 236	556 400
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 6)		
Série A	3,98	2,52
Série F	4,29	2,46
Série FNB	0,12	–
Série M	5,81	0,04
Série R	4,49	5,20
Série Z	4,51	2,91

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

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

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	Toutes les séries		Série A		Série F		Série FNB		Série M		Série R		Série Z	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	38 563 741	23 213 607	5 034 872	2 927 140	16 967 692	14 038 080	-	-	178 742	-	8 727 590	-	7 654 845	6 248 387
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 818 526	2 765 550	715 057	286 274	2 122 807	972 315	10 268	-	702 606	165	1 437 552	950 396	830 236	556 400
Opérations attribuables aux porteurs d'actions rachetables														
Émission d'actions	28 708 626	21 871 916	4 736 136	2 295 168	7 440 187	8 497 302	2 000 000	-	6 310 157	178 577	5 555 282	8 333 972	2 666 864	2 566 897
Réinvestissement des dividendes	51 343	-	8 461	-	21 145	-	-	-	5 969	-	10 553	-	5 215	-
Montant versé au rachat	(20 303 313)	(9 287 332)	(2 075 751)	(473 710)	(6 640 334)	(6 540 005)	-	-	(1 095 875)	-	(6 387 141)	(556 778)	(4 104 212)	(1 716 839)
	8 456 656	12 584 584	2 668 846	1 821 458	820 998	1 957 297	2 000 000	-	5 220 251	178 577	(821 306)	7 777 194	(1 432 133)	850 058
Dividendes déclarés														
Du revenu de dividendes	(58 982)	-	(9 339)	-	(22 132)	-	(2 328)	-	(6 785)	-	(10 553)	-	(7 845)	-
	(58 982)	-	(9 339)	-	(22 132)	-	(2 328)	-	(6 785)	-	(10 553)	-	(7 845)	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	52 779 941	38 563 741	8 409 436	5 034 872	19 889 365	16 967 692	2 007 940	-	6 094 814	178 742	9 333 283	8 727 590	7 045 103	7 654 845
Dividendes par action aux porteurs d'actions rachetables														
Du revenu de dividendes			0,04	-	0,04	-	0,03	-	0,05	-	0,05	-	0,05	-

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

(en dollars canadiens)

	2020	2019
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	5 818 526	2 765 550
Ajustements pour :		
(Profit net réalisé) perte nette réalisée sur la vente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(950 492)	145 033
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(6 536 315)	(2 851 131)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente sur les dérivés	306 496	(11 272)
Achat de placements	(27 737 468)	(18 278 719)
Produit de la vente de placements	25 116 652	4 577 415
Dividendes à recevoir	(34 080)	(18 978)
Montant à recevoir du gestionnaire	(57 706)	55 537
Charges à payer	41 806	12 663
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>	<b>(4 032 581)</b>	<b>(13 603 902)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Produit de l'émission d'actions rachetables	28 701 614	21 932 535
Montant versé au rachat d'actions rachetables	(20 244 394)	(9 334 521)
Dividendes versés aux porteurs d'actions rachetables, après réinvestissements	(2 329)	—
<b>Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement</b>	<b>8 454 891</b>	<b>12 598 014</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	4 422 310	(1 005 888)
Incidence des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(36 510)	(12 306)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de l'exercice	490 800	1 508 994
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de l'exercice</b>	<b>4 876 600</b>	<b>490 800</b>
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	629 530	497 758
Intérêts reçus	5 290	2 517

Voir les notes aux états financiers.

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille

Au 30 septembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS AMÉRICAINES</b>				
<b>Services de communication</b>				
Alphabet Inc., cat. A.	865	1 290 232	1 693 389	
Facebook Inc., cat. A	4 050	1 013 341	1 416 823	
		2 303 573	3 110 212	5,9 %
<b>Consommation discrétionnaire</b>				
Home Depot Inc. (The)	5 083	1 275 384	1 885 544	
McDonald's Corp.	2 861	673 813	838 799	
Nike Inc., cat. B	10 659	1 056 260	1 787 408	
		3 005 457	4 511 751	8,6 %
<b>Consommation de base</b>				
Costco Wholesale Corp.	3 704	1 105 360	1 756 405	
Estée Lauder Companies Inc. (The), cat. A	5 622	1 123 632	1 638 967	
		2 228 992	3 395 372	6,4 %
<b>Services financiers</b>				
First Republic Bank	8 346	1 098 085	1 215 819	
JPMorgan Chase & Co.	5 840	1 053 127	750 981	
S&P Global Inc.	2 150	975 486	1 035 594	
		3 126 698	3 002 394	5,7 %
<b>Soins de santé</b>				
Abbott Laboratories	9 200	1 087 678	1 337 401	
Baxter International Inc.	5 000	572 004	537 105	
Danaher Corp.	6 296	950 387	1 810 900	
Johnson & Johnson	3 920	690 912	779 556	
Thermo Fisher Scientific Inc.	2 580	978 087	1 521 582	
		4 279 068	5 986 544	11,3 %
<b>Produits industriels</b>				
Honeywell International Inc.	4 700	957 077	1 033 426	
Lockheed Martin Corp.	2 137	961 395	1 094 072	
		1 918 472	2 127 498	4,0 %
<b>Technologies de l'information</b>				
Accenture PLC, cat. A	2 600	704 539	784 852	
Apple Inc.	3 300	351 990	510 488	
Keysight Technologies Inc.	4 100	575 583	540 976	
Mastercard Inc., cat. A	2 400	983 883	1 084 105	
Microsoft Corp.	8 759	1 215 402	2 460 826	
Visa Inc., cat. A	8 105	1 511 154	2 164 926	
		5 342 551	7 546 173	14,3 %
<b>Matières</b>				
Ecolab Inc.	2 470	566 723	659 333	
Sherwin-Williams Co. (The)	1 020	647 090	949 284	
		1 213 813	1 608 617	3,0 %
<b>TOTAL – ACTIONS AMÉRICAINES</b>		<b>23 418 624</b>	<b>31 288 561</b>	<b>59,2 %</b>



# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 30 septembre 2020

(en dollars canadiens)

Description	Nombre d'actions	Coût (\$)	Juste valeur (\$)	% de l'actif net
<b>ACTIONS INTERNATIONALES</b>				
<b>Chine</b>				
Alibaba Group Holding Ltd., CAAÉ	2 860	656 870	1 123 076	
		656 870	1 123 076	2,1 %
<b>Danemark</b>				
DSV Panalpina AS	13 258	1 483 372	2 894 486	
Novo Nordisk AS, série B	8 527	575 896	788 338	
		2 059 268	3 682 824	7,0 %
<b>Finlande</b>				
Kone OYJ, cat. B	7 361	525 724	865 444	
		525 724	865 444	1,6 %
<b>France</b>				
Dassault Systèmes S.A.	5 000	1 133 604	1 251 136	
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	1 500	897 249	938 411	
Teleperformance	2 300	770 712	949 657	
		2 801 565	3 139 204	5,9 %
<b>Allemagne</b>				
SAP AG	7 000	1 195 599	1 455 656	
		1 195 599	1 455 656	2,8 %
<b>Hong Kong</b>				
AIA Group Ltd.	85 049	1 111 306	1 112 588	
		1 111 306	1 112 588	2,1 %
<b>Indonésie</b>				
PT Bank Central Asia TBK	401 437	955 069	976 582	
		955 069	976 582	1,9 %
<b>Japon</b>				
Keyence Corp.	1 000	567 192	619 966	
		567 192	619 966	1,2 %
<b>Suisse</b>				
Givaudan SA, nominatives	224	746 974	1 292 904	
Roche Holding AG Genussscheine	1 400	709 949	641 466	
		1 456 923	1 934 370	3,7 %
<b>Royaume-Uni</b>				
Diageo PLC	19 000	938 762	869 473	
Unilever PLC	12 998	1 012 243	1 072 006	
		1 951 005	1 941 479	3,7 %
<b>TOTAL – ACTIONS INTERNATIONALES</b>		<b>13 280 521</b>	<b>16 851 189</b>	<b>32,0 %</b>
<b>TOTAL – ACTIONS</b>		<b>36 699 145</b>	<b>48 139 750</b>	<b>91,2 %</b>
Moins : Coûts d'opérations inclus dans le coût moyen		(49 252)		
<b>TOTAL DES PLACEMENTS</b>		<b>36 649 893</b>	<b>48 139 750</b>	<b>91,2 %</b>
Passifs dérivés			(179 637)	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs			4 819 828	9,1 %
<b>TOTAL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES</b>			<b>52 779 941</b>	<b>100,0 %</b>

# FONDS MONDIAL DE BASE NCM

Tableau des dérivés – Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2020

Contrepartie	Note de crédit	Date de règlement	Monnaie à livrer		Juste valeur en \$ CA	Monnaie à recevoir	Prix du contrat	Profit latent
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	335 200	CHF	488 306	487 954 CAD	1,4557	(352)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	5 439 000	DKK	1 145 921	1 143 945 CAD	0,2103	(1 976)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	965 300	EUR	1 514 110	1 511 081 CAD	1,5654	(3 029)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	1 122 200	GBP	1 938 183	1 899 155 CAD	1,6923	(39 028)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	6 791 100	HKD	1 169 748	1 154 595 CAD	0,1700	(15 153)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 décembre 2020	44 799 900	JPY	567 459	557 008 CAD	0,0124	(10 451)
La Banque Toronto-Dominion	A-1+	15 octobre 2020	6 588 000	USD	8 799 550	8 689 902 CAD	1,3191	(109 648)
Perte nette latente								(179 637)

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 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.

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.

En date du 27 août 2018, NCM Core Portfolios Ltd. a changé sa date de clôture d'exercice, laquelle est passée du 31 octobre au 30 septembre. Le 31 octobre 2018, la Catégorie Croissance Plus NCM a été intégrée au Portefeuille de revenu équilibré NCM et a cessé d'exister.

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 2020, 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 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 états financiers des Fonds ont été approuvés le 10 décembre 2020 par le conseil d'administration du gestionnaire, qui en a aussi autorisé la publication.

### b) Base d'évaluation

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 2. Base d'établissement (suite)

### 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 uniforme 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 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 à la juste valeur par le biais du résultat net sont initialement comptabilisés à la juste valeur, les coûts d'opérations étant comptabilisés en résultat net.

#### 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 des actifs financiers et de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers si, et seulement si, les obligations du Fonds sont annulées ou arrivent à expiration.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iii) Classement

Le Fonds applique la norme IFRS 9, *Instruments financiers*. En vertu de cette 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 et 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, du fait qu'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.

Le Fonds classe ses actifs financiers et leurs passifs financiers dans les catégories qui suivent :

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

- Tous les placements, y compris les dérivés.

Actifs financiers au coût amorti :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie et sommes à recevoir.

Passifs financiers au coût amorti :

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### a) Actifs financiers et passifs financiers (suite)

#### iii) Classement (suite)

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

#### 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

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 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 au gré du porteur, qui sont classées en tant que passifs financiers et évaluées à leur prix de rachat, confèrent à leur porteur le droit d'en exiger le rachat en trésorerie, sous réserve d'une liquidité suffisante, à un prix de l'action établi conformément aux politiques d'évaluation du Fonds à chaque date de rachat. Les actions représentent le droit résiduel dans le Fonds.

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

### b) Revenus de dividendes

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

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

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

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

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

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

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### 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.

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.



# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

### e) Impôt sur le résultat (suite)

	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Fonds canadien de base NCM	490	–
Fonds mondial de base NCM	99 055	80 927

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

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

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

### g) Conversion des monnaies étrangères

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

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

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

### h) Instruments financiers dérivés

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 3. Principales méthodes comptables (suite)

Les options sont des contrats qui confèrent à leur porteur le droit d'acheter ou de vendre un bien visé au prix stipulé pendant une période donnée ou à une date donnée. Les options achetées sont comptabilisées en tant que placements, tandis que les options vendues sont comptabilisées en tant que passifs. Tout profit ou toute perte découlant de la réévaluation des options est comptabilisé à titre de variation du profit latent (de la perte latente) sur les dérivés dans les états du résultat global. Au dénouement d'une option – effectué autrement que par son exercice – entraînant un règlement en trésorerie, la différence entre la prime (c'est-à-dire la valeur originale de l'option) et le produit du règlement est incluse dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les dérivés dans les états du résultat global. Lorsque des titres sont acquis ou livrés à l'exercice d'une option, le coût de l'acquisition ou le produit de la vente est ajusté du montant de la prime. Lorsqu'une option est dénouée, la différence entre la prime et le coût du dénouement de la position est incluse dans le profit net réalisé (la perte nette réalisée) sur les dérivés dans les états du résultat global.

La prime d'une option vendue ou achetée qui expire est prise en compte dans les états du résultat global à titre de profit net réalisé (perte nette réalisée) sur les dérivés.

Les risques comprennent notamment la possibilité que le marché des options soit illiquide ou que les contreparties soient incapables d'honorer leurs obligations contractuelles. La souscription d'options implique, à divers degrés, des éléments de risque de marché supérieurs au montant figurant dans les états de la situation financière.

### i) Opérations de prêt de titres

Les Fonds peuvent se livrer à des opérations de prêt de titres, tel que prévu dans le prospectus simplifié des Fonds. Ces opérations comportent l'échange temporaire de titres sous forme de garantie et l'engagement de remettre ces mêmes titres à une date ultérieure. Les opérations de prêt de titres sont administrées par The Bank of New York Mellon (collectivement, l'« agent de prêt de titres »). La valeur de la trésorerie ou des titres détenus en garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés, vendus ou achetés. Des revenus sont tirés de ces opérations sous forme de frais payés par la contrepartie et, dans certaines circonstances, d'intérêts versés sur la trésorerie ou les titres détenus en garantie. Les revenus tirés de ces opérations sont portés au poste Revenus de prêt de titres de l'état du résultat global et sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés.

## 4. Évaluation de la juste valeur

### a) Placements

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les cours de marché. Les Fonds déterminent la juste valeur de tous les autres instruments financiers à l'aide d'autres techniques d'évaluation.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

## 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 non observables.

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

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

Les tableaux ci-après analysent les placements évalués à la juste valeur au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019 selon le niveau de la hiérarchie des justes valeurs auquel correspond leur évaluation. Les chiffres sont fondés sur les montants comptabilisés dans les états de la situation financière.

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2020				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions – positions acheteur	14 972 872	—	—	14 972 872
Total des placements	14 972 872	—	—	14 972 872

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2019				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions – positions acheteur	19 796 817	—	—	19 796 817
Total des placements	19 796 817	—	—	19 796 817

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2020				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions – positions acheteur	48 139 750	—	—	48 139 750
Perte latente sur les dérivés	—	(179 637)	—	(179 637)
Total des placements	48 139 750	(179 637)	—	47 960 113

<i>(en dollars canadiens)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2019				
Actions de sociétés ouvertes				
Actions – positions acheteur	37 995 617	—	—	37 995 617
Profit latent sur les dérivés	—	129 146	—	129 146
Perte latente sur les dérivés	—	(2 287)	—	(2 287)
Total des placements	37 995 617	126 859	—	38 122 476

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

### c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, des dividendes et des intérêts à recevoir, des charges à payer ainsi que des autres sommes à recevoir et à payer se rapproche de leur juste valeur en raison de la nature à court terme de ces instruments.

## 5. Instruments financiers et risques connexes

En raison de leurs activités, les Fonds sont exposés à divers risques associés aux instruments financiers : risque de crédit, risque de liquidité et risque de marché (ce dernier comprenant le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix). Le programme de gestion globale des risques des Fonds vise à maximiser les rendements compte tenu du niveau de risque auquel les Fonds sont exposés ainsi qu'à réduire le plus possible les répercussions défavorables éventuelles des risques sur la performance financière des Fonds. Les perturbations du marché découlant d'actes de terrorisme, de guerres, de catastrophes naturelles et d'épidémies peuvent entraîner une plus grande volatilité des marchés et bouleverser les économies, les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit et le comportement des investisseurs. Ces perturbations peuvent accroître les risques liés aux instruments financiers associés à chacun des Fonds et à ses investissements. Tous les placements entraînent un risque de perte de capital.

### Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier n'honore pas une obligation ou un engagement pris envers les Fonds. Le risque de crédit auquel les Fonds sont exposés en raison de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des sommes à recevoir se limite aussi à la valeur comptable de ces instruments.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

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

### Risque de crédit (suite)

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 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers qui sont à régler par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

---

## 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 30 septembre 2020 présente le détail des portefeuilles des Fonds.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

### Risque de marché (suite)

#### a) Risque de change

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

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

Au 30 septembre 2020 et 30 septembre 2019, 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 :

<b>Fonds mondial de base NCM</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Dollar américain	45,9 %	1,9 %
Euro	7,5 %	0,3 %
Couronne danoise	4,9 %	0,3 %
Franc suisse	2,8 %	0,1 %
Rupiah indonésienne	1,9 %	4,7 %
Yen japonais	0,1 %	0,1 %
Couronne norvégienne	– %	0,1 %
Dollar de Hong Kong	-0,1 %	– %

#### Analyse de sensibilité

Au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019, 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.

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

### Risque de marché (suite)

#### a) Risque de change (suite)

Analyse de sensibilité (suite)

Fonds mondial de base NCM (en dollars canadiens)	2020	2019
Dollar américain	242 265	7 334
Euro	39 602	1 179
Couronne danoise	25 632	992
Franc suisse	14 525	372
Rupiah indonésienne	9 772	18 217
Yen japonais	536	367
Livre sterling	172	133
Couronne norvégienne	–	221
Couronne suédoise	3	39
Dollar de Hong Kong	(572)	(191)
Total	331 935	28 663

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

#### c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier ou à son émetteur ou par d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur le marché. Tous les titres présentent un risque de perte de capital.



# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

### Risque de marché (suite)

#### c) 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 30 septembre 2020 et 30 septembre 2019 aurait eu pour effet d'augmenter ou de diminuer l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables des montants approximatifs suivants :

	Indice de rendement total (en dollars canadiens)	Variation de l'actif net	
		2020	2019
Fonds canadien de base NCM	Indice composé S&P/TSX (rendement total)	149 729	197 968
Fonds mondial de base NCM	Indice mondial MSCI (rendement total net)	481 398	379 956

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

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

### Risque de marché (suite)

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

Les actifs financiers du Fonds canadien de base NCM et du Fonds mondial de base NCM qui sont exposés à l'autre risque de prix étaient concentrés dans les secteurs suivants au 30 septembre 2020 et au 30 septembre 2019 :

Fonds canadien de base NCM	2020	2019
Énergie	10,5 %	9,8 %
Matières	16,3 %	1,9 %
Produits industriels	8,4 %	17,7 %
Consommation discrétionnaire	2,2 %	5,0 %
Consommation de base	7,9 %	11,2 %
Services financiers	26,8 %	27,2 %
Technologies de l'information	5,6 %	2,5 %
Services de communication	8,9 %	9,2 %
Services publics	5,9 %	6,1 %
Immobilier	7,5 %	9,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Fonds mondial de base NCM	2020	2019
Énergie	– %	4,0 %
Matières	6,0 %	4,4 %
Produits industriels	14,2 %	7,0 %
Consommation discrétionnaire	13,7 %	15,6 %
Consommation de base	11,1 %	18,8 %
Soins de santé	15,4 %	11,8 %
Services financiers	10,5 %	20,4 %
Technologies de l'information	22,6 %	11,1 %
Services de communication	6,5 %	6,9 %
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 »).

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

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 M, la série Z et la série R et six séries du Fonds mondial de base NCM sont en circulation : la série A, la série F, la série FNB, la série M, la série Z et la série R. Les séries sont de rang égal en ce qui concerne les dividendes et les remboursements de capital en cas de liquidation ou de dissolution fondés sur la valeur liquidative de chaque série. Chaque série acquitte ses propres frais et charges. Les actions de la série A sont assorties de frais prélevés à l'acquisition. L'investisseur qui choisit les frais prélevés à l'acquisition verse au courtier une commission allant de 0 % à 5 % ainsi que des frais de rachat de 2 % s'il demande le rachat de ses actions dans les 30 jours suivant leur acquisition. Les actions de la série F et 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 F ou de la série Z est demandé dans les 30 jours suivant leur acquisition.

Le 1<sup>er</sup> octobre 2018, le Fonds canadien de base NCM et le Fonds mondial de base NCM ont émis des actions de la série R. Les achats d'actions de la série R ne font pas l'objet de frais ou de commission. La série R est uniquement offerte aux Fonds NCM et à d'autres fonds ou comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

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

Les titres de la série FNB 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. Au moment de la constitution de la société, 100 actions ordinaires ont été émises pour la somme de 1 \$.

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 :

<b>Fonds canadien de base NCM</b>	Série A	Série F	Série M	Série R	Série Z
Solde au 30 septembre 2019	242 044	135 019	30	200 841	47 529
Titres émis contre trésorerie	12 911	14 479	33 027	88 119	4 445
Titres émis au réinvestissement de dividendes	6 564	5 058	398	4 656	607
Titres rachetés contre trésorerie	(59 129)	(9 361)	(3 451)	(164 521)	(35 452)
Solde au 30 septembre 2020	202 390	145 195	30 004	129 095	17 129

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

<b>Fonds canadien de base NCM</b>	Série A	Série F	Série M	Série R	Série Z
Solde au 30 septembre 2018	257 477	149 624	–	–	87 257
Titres émis contre trésorerie	15 035	9 984	29	208 697	851
Titres émis au réinvestissement de dividendes	5 546	3 133	1	4 778	609
Titres rachetés contre trésorerie	(36 014)	(27 722)	–	(12 634)	(41 188)
Solde au 30 septembre 2019	242 044	135 019	30	200 841	47 529

<b>Fonds mondial de base NCM</b>	Série A	Série F	Série FNB	Série M	Série R	Série Z
Solde au 30 septembre 2019	148 198	481 504	–	4 980	243 167	213 288
Titres émis contre trésorerie	132 677	200 563	80 000	171 369	145 660	68 968
Titres émis au réinvestissement de dividendes	222	529	–	146	257	127
Titres rachetés contre trésorerie	(60 616)	(184 802)	–	(27 892)	(161 556)	(110 616)
Solde au 30 septembre 2020	220 481	497 794	80 000	148 603	227 528	171 767

<b>Fonds mondial de base NCM</b>	Série A	Série F	Série FNB	Série M	Série R	Série Z
Solde au 30 septembre 2018	92 419	431 292	–	–	–	190 128
Titres émis contre trésorerie	70 916	253 453	–	4 980	259 583	75 594
Titres rachetés contre trésorerie	(15 137)	(203 241)	–	–	(16 416)	(52 434)
Solde au 30 septembre 2019	148 198	481 504	–	4 980	243 167	213 288

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, est calculée de la façon suivante :

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

<b>Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2020</b>	Série A	Série F	Série M	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	(396)	(181)	(85)	235	25
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	220	139	24	177	24
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,80) \$	(1,30) \$	(3,54) \$	1,33 \$	1,04 \$

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

Fonds canadien de base NCM – 30 septembre 2019	Série A	Série F	Série M	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	228	166	–	532	73
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	247	138	–	147	68
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,92 \$	1,21 \$	0,29 \$	3,61 \$	1,08 \$

Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2020	Série A	Série F	Série FNB	Série M	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	715	2 123	10	703	1 438	830
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (en milliers d'actions)	180	495	80	121	320	184
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	3,98 \$	4,29 \$	0,12 \$	5,81 \$	4,49 \$	4,51 \$

Fonds mondial de base NCM – 30 septembre 2019	Série A	Série F	Série FNB	Série M	Série R	Série Z
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (en milliers de dollars)	286	972	–	–	950	556
Nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice (en milliers d'actions)	113	395	–	4	183	191
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	2,52 \$	2,46 \$	–	0,04 \$	5,20 \$	2,91 \$

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

## 7. Frais de gestion, charges et principaux contrats

### a) Frais du gestionnaire et autres frais de gestion

Le Fonds canadien de base NCM a payé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,75 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a payé au gestionnaire des frais de gestion annuels de 1,85 % pour la série A, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds canadien de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,75 % pour la série F, calculés sur la valeur liquidative de la série. Le Fonds mondial de base NCM a payé des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % pour la série F et la série FNB, calculés sur la valeur liquidative de chaque série. Les frais de gestion sont calculés et payés mensuellement. Aucuns frais de gestion n'ont été imputés à la série Z; les investisseurs paient plutôt directement au gestionnaire des frais de gestion annuels fixes de 1 000 \$ par compte. Aucuns frais de gestion ne sont imputés aux actions de série R. Des frais de gestion se rapportant à la prestation de services sont facturés aux Fonds NCM et à d'autres fonds et comptes gérés ou conseillés par le gestionnaire ou un membre de son groupe ayant investi dans des actions de la série R. 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>	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Fonds canadien de base NCM	11 463	13 917
Fonds mondial de base NCM	25 980	19 887

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

### b) Charges

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

<i>(en dollars canadiens)</i>	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Fonds canadien de base NCM	2 820	2 702
Fonds mondial de base NCM	8 861	4 733

# NCM CORE PORTFOLIOS LTD.

Notes aux états financiers

Exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019

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

### c) Recouvrement de charges d'exploitation

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

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

	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Fonds canadien de base NCM	34 323	29 622
Fonds mondial de base NCM	89 369	31 663

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

Au cours des exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019, les Fonds ont payé des commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille totalisant :

	30 septembre 2020	30 septembre 2019
Fonds canadien de base NCM	27 302	27 102
Fonds mondial de base NCM	56 515	18 847

## 9. Opérations de prêt de titres

En août 2019, le Fonds canadien de base NCM a conclu des opérations de prêt de titres. Les garanties reçues à l'égard du prêt de titres peuvent se composer de titres de créance du gouvernement du Canada et d'autres pays, de gouvernements provinciaux ou territoriaux canadiens, de gouvernements d'États des États-Unis d'Amérique, de preuves de créances d'institutions financières dont les créances à court terme comportent la note A-1 ou R-1 ou l'équivalent attribuée par une agence de notation de crédit nord-américaine reconnue et largement suivie, de créances de sociétés ou de papier commercial de sociétés, de titres convertibles ou de trésorerie ne pouvant faire l'objet de placement. Le tableau ci-dessous présente un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres et des revenus tirés de prêt de titres des Fonds au cours des exercices clos les 30 septembre 2020 et 2019.

### Fonds canadien de base NCM

	2020		2019	
Montant brut des revenus tirés du prêt de titres	12 642 \$	100,0 %	45 \$	100,0 %
Retenues d'impôt	–	– %	–	– %
Honoraires de l'agent	(5 056) \$	(40,0) %	(18) \$	(40,0) %
Revenus tirés du prêt de titres	7 586 \$	60,0 %	27 \$	60,0 %
Prêt de titres	2020		2019	
Valeur des titres prêtés	811 595 \$		962 897 \$	
Valeur des garanties reçues	852 175 \$		1 011 042 \$	

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**



**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**

**CETTE PAGE A ÉTÉ INTENTIONNELLEMENT LAISSÉE EN BLANC**

R



333 – 7 Avenue S.W., bureau 1850  
Calgary (Alberta) T2P 2Z1

[ncminvestments.com](http://ncminvestments.com)

1 877-431-1407