



FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN
RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2023

NewGen Asset Management Limited
Commerce Court North, Suite 2900
25 King Street West
P.O. Box 405
Toronto (Ontario) M5L 1G3

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds (le « rapport de la direction ») contient les faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers en composant le 1 833 563-9436, en écrivant à NewGen Asset Management Limited, Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3 ou en visitant notre site Web à www.newgenfunds.com ou le site Web de SEDAR à www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent de la communication d'information concernant des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles fondée sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs, y compris toutes les informations financières prospectives concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie futurs qui sont présentées à titre de prévision ou de projection. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie, qui sont fondés sur des hypothèses concernant les conditions économiques et les plans d'action futurs.

Les énoncés prospectifs peuvent se repérer par l'utilisation de termes prospectifs comme « peut », « sera », « devrait », « s'attend », « anticipe », « cible », « projette », « estime », « a l'intention », « continue » ou « croit », ou de leur forme négative ou d'autres variantes de ces termes ou de termes comparables. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels ou le rendement réel de l'un des fonds peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans ces renseignements et énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont indiqués à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds ? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs sont également avertis que les énoncés prospectifs sont fondés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, les estimations, les opinions et les analyses actuels du Fonds à la lumière de son expérience, de sa situation actuelle et de ses prévisions quant à l'évolution future, ainsi que sur d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres. Tous les avis contenus dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiés sans préavis et sont fournis de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille quant aux facteurs et aux faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période close le 30 juin 2023. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds est exacte et complète; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ce matériel. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds (le « prospectus ») et les états financiers intermédiaires. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de revenu alternatif NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une plus-value en capital à long terme constante et une source de revenu stable. Le gestionnaire accordera beaucoup d'importance à la gestion des risques et à la prise de positions défensives à l'égard du marché afin de réduire le coefficient bêta (c.-à-d. le risque systémique) et de protéger le capital lorsque la conjoncture du marché est défavorable. Par conséquent, l'objectif est d'offrir un profil de rendement unique présentant une faible corrélation et une faible volatilité par rapport aux indices boursiers traditionnels. Le Fonds pourrait avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de fonds, à des ventes à découvert et à des contrats dérivés. L'exposition brute globale du Fonds ne doit pas dépasser les limites relatives à l'utilisation d'un effet de levier permises par la législation en valeurs mobilières applicable.

Le Fonds prend des positions acheteur et vendeur sur un portefeuille diversifié géré activement et composé principalement de titres canadiens (titres de capitaux propres, titres à revenu fixe, actions privilégiées, bons de souscription, titres de sociétés d'acquisition à vocation spécifique et options). Il fait appel à un large éventail de stratégies, notamment des stratégies fondamentales de positions acheteur/vendeur, des positions acheteur/vendeur opportunistes, des transactions par paires, des opérations de couverture et des stratégies d'options. Il a recours à une gestion disciplinée des risques et prend des positions défensives à l'égard du marché afin de réduire le coefficient bêta et de protéger le capital lorsque la conjoncture est défavorable.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Risque

Ce Fonds convient aux personnes qui recherchent une plus-value en capital à long terme stable et une source de revenu stable dans un portefeuille de placements diversifiés à conserver dans le cadre de leur portefeuille équilibré et qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Les risques généraux associés à un placement dans le Fonds sont décrits en détail dans le prospectus simplifié et comprennent notamment le risque lié à l'arbitrage, le risque lié à la concentration, le risque lié aux titres convertibles, le risque de crédit, le risque de change, le risque lié aux dérivés, le risque lié aux opérations importantes, le risque lié à l'effet de levier, le risque lié aux taux d'intérêt, le risque lié à la législation, le risque lié au marché, le risque lié aux catégories multiples, le risque lié à la cybersécurité et le risque lié à la pandémie de coronavirus.

Aucun changement important à l'objectif et aux stratégies de placement ayant eu une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques associés à un placement dans le Fonds et la convenance du Fonds aux investisseurs demeurent les mêmes que ceux qui sont énoncés dans le prospectus simplifié.

Terrorisme, guerres, catastrophes naturelles et risques d'épidémie

Le terrorisme, les guerres, les affrontements militaires et les événements géopolitiques connexes (et leurs conséquences) peuvent entraîner une volatilité accrue des marchés à court terme et peuvent avoir des répercussions négatives à long terme sur les économies et les marchés américains et mondiaux en général. De même, les catastrophes naturelles et environnementales, telles que les tremblements de terre, les incendies, les inondations, les ouragans, les tsunamis et les phénomènes météorologiques en général ainsi que les épidémies de maladies et de virus à grande échelle, peuvent être très perturbatrices pour les économies et les marchés à moyen terme, se répercutant de manière défavorable sur les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit, le sentiment des investisseurs et d'autres facteurs ayant une incidence sur la valeur des placements du Fonds.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2023, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de -0,07 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 0,13 %, les parts de catégorie G, un rendement de -0,61 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de -0,30 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 0,48 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a progressé de 5,70 % sur la base du rendement total. Il est important de noter que le rendement du Fonds reflète l'effet des frais de gestion professionnelle et qu'il comprend des positions acheteur et vendeur, alors que l'indice composé S&P/TSX ne comporte pas de tels frais et qu'il est pleinement investi.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 15,8 millions de dollars du 31 décembre 2022 au 30 juin 2023 pour atteindre 395,2 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison de retraits nets d'un montant de 4,9 millions de dollars, de distributions d'un montant de 10,3 millions de dollars et d'une perte nette d'un montant de 0,6 million de dollars.

Les marchés canadiens ont évolué dans une fourchette relativement étroite au cours du premier semestre de l'exercice, les périodes de croissance ayant été interrompues en raison de plusieurs préoccupations des marchés concernant l'incidence des mesures prises par les banques centrales sur l'économie mondiale et l'instabilité géopolitique. L'accent a été mis sur l'inflation et la Réserve fédérale américaine, les données économiques connexes ayant eu une incidence considérable sur la performance du marché. En dépit du fait que certains continuent de penser que les taux élevés seront maintenus, le secteur des technologies a dominé le marché, en particulier aux États-Unis, où les sept plus grandes sociétés ont été à l'origine de la plupart des gains enregistrés par les indices boursiers plus généraux. Il y a eu des périodes de forte volatilité, surtout pendant la crise bancaire régionale américaine et la période de négociation liée au plafond de la dette, mais l'indice de volatilité (VIX) a ensuite diminué pour atteindre les creux enregistrés avant la pandémie de COVID-19. Parallèlement, la faiblesse des données économiques en Chine et la vigueur du dollar américain ont pesé sur les prix des marchandises. La TSX est demeurée à la traîne des indices du marché américain en raison de sa plus grande pondération dans les secteurs défensifs et des ressources.

Au cours du semestre allant du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023, le Fonds n'a pas enfreint la limite d'exposition brute globale de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est prescrit par les lois sur les valeurs mobilières, alors que son exposition brute globale se situait dans une fourchette de 91,1 % à 131,2 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2023, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 107,1 %. Les positions à découvert sur les titres de capitaux propres étaient la principale source d'endettement.

Faits récents

Les actions ont continué de progresser depuis leur remontée à la fin de juin, portées par l'espoir que le cycle de hausse de taux de la Réserve fédérale américaine prenne fin et que l'inflation continue de ralentir. L'affaiblissement du dollar américain et la hausse des prix des marchandises ont contribué aux fluctuations importantes des secteurs de l'énergie et des matières.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Opérations entre parties liées

Frais de gestion

En contrepartie de la prestation de services de placement et de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion calculés et accumulés quotidiennement, selon un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds majoré des taxes applicables, et ils sont payables le dernier jour de chaque mois civil. Pour la période close le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 459 056 \$ majorés des taxes applicables. Pour les parts de catégorie I, les frais de gestion, le cas échéant, sont négociés et versés directement par l'investisseur.

Le gestionnaire utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de souscription et de suivi à des courtiers inscrits au titre du placement d'actions du Fonds, des conseils en gestion de placement et des frais d'administration générale en lien avec le rôle de gestionnaire.

Les frais de gestion se ventilent comme suit :

Catégorie de parts	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et conseils de placement
Parts de catégorie F	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F (\$ US)	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie G	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie G (\$ US)	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie I	Négociable*	0,0 %	100,0 %

*Négociés par l'investisseur et payés directement par celui-ci. Le taux des frais de gestion ne devrait pas excéder les frais de gestion payables au titre des parts de catégorie G du Fonds.

Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour la période close le 30 juin 2023, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 29 395 \$.

Par « profit net », on entend, à l'égard d'une catégorie de parts du Fonds un jour d'évaluation donné, le montant positif (s'il y a lieu) calculé en déduisant la valeur liquidative par part de la catégorie, le jour d'évaluation en question, de la valeur liquidative par part la plus élevée à l'égard de laquelle une rémunération au rendement a été versée précédemment (le « point culminant ») (ou le prix d'offre initial des parts lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard de cette catégorie de parts). La rémunération au rendement sera calculée en multipliant le montant du profit net par le nombre total de parts de la catégorie qui sont encore en circulation à la fermeture des bureaux le jour d'évaluation en question.

Aucune rémunération au rendement ne sera versée à l'égard d'une catégorie à moins que la valeur liquidative de la catégorie par part n'excède le point culminant; le cas échéant, la rémunération au rendement ne sera versée que sur la tranche du profit net qui excède le point culminant.

Les investisseurs dans les parts de catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement devant être versée par l'investisseur qui est différente de celle décrite ci-dessus, ou négocier afin de n'avoir aucune rémunération au rendement à verser.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts des catégories F, F (\$ US), G, G (\$ US) et I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent et la période depuis la date de création en 2019.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	11,37 \$	12,07 \$	11,54 \$	10,52 \$	10,00 \$
(Diminution) augmentation liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	0,65	0,87	1,03	0,94	0,63
Total des charges	(0,10)	(0,21)	(0,51)	(0,54)	(0,32)
Perte réalisée pour la période	(0,06)	(0,11)	(0,03)	(0,35)	(0,59)
Profit (perte) latent pour la période	(0,49)	(0,63)	0,41	1,36	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	–	(0,08)	0,90	1,41	(0,09)
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,29)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	11,08	11,37	12,07	11,54	10,52
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	345 993 181	\$ 358 698 141	\$ 348 354 902	\$ 163 175 195	\$ 118 641 923
Nombre de parts en circulation 4)	31 234 127	31 537 873	28 854 145	14 142 812	11 275 481
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	1,30 %	1,48 %	2,82 %	4,38 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,29 %	1,27 %	1,36 %	1,55 %	1,44 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,36 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	293,71 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	11,08	11,37	12,07	11,54	10,52

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	12,64 \$	12,47 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,68	0,90	1,14
Total des charges	(0,12)	(0,22)	(0,41)
Profit réalisé pour la période	0,02	0,70	0,32
Perte latente pour la période	(0,78)	(0,56)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	(0,20)	0,82	0,78
Distributions :			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,32)	(0,76)	(0,67)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,32)	(0,76)	(0,67)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	12,07	12,64	12,47
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	8 597 407 \$	11 354 207 \$	8 537 112 \$
Nombre de parts en circulation 4)	712 563	898 339	684 802
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	1,32 %	1,45 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,30 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,36 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	293,71 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	12,07	12,64	12,47

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	10,90 \$	11,63 \$	11,12 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	0,62	0,87	0,97	0,88	0,60
Total des charges	(0,16)	(0,32)	(0,61)	(0,59)	(0,42)
Perte réalisée pour la période	(0,06)	(0,13)	(0,02)	(0,28)	(0,54)
Profit (perte) latent pour la période	(0,48)	(0,65)	0,48	1,35	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	(0,08)	(0,23)	0,82	1,36	(0,09)
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,63)	(0,37)	(0,26)	(0,36)
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,22)	(0,63)	(0,37)	(0,26)	(0,36)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	10,61	10,90	11,63	11,12	10,09
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	39 368 433 \$	39 238 885 \$	47 010 794 \$	27 235 259 \$	18 950 453 \$
Nombre de parts en circulation 4)	3 709 573	3 600 352	4 042 056	2 449 899	1 878 028
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	2,39 %	2,54 %	3,86 %	5,13 %	2,93 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,39 %	2,37 %	2,46 %	2,65 %	2,58 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,36 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	293,71 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	10,61	10,90	11,63	11,12	10,09

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	12,04 \$	12,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,61	1,09	0,89
Total des charges	(0,18)	(0,35)	(0,36)
Profit réalisé pour l'exercice	0,05	0,11	0,60
Perte latente pour l'exercice	(0,65)	(0,45)	(1,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	(0,17)	0,40	–
Distributions :			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,84)	(0,39)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,23)	(0,84)	(0,39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	11,51	12,04	12,62
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	158 701 \$	298 319 \$	1 008 693 \$
Nombre de parts en circulation 4)	13 794	24 775	79 952
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	2,44 %	2,41 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,44 %	2,41 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,36 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	293,71 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	11,51	12,04	12,62

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	12,11 \$	12,85 \$	12,23 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	0,66	0,93	1,19	0,87	0,63
Total des charges	(0,04)	(0,06)	(0,23)	(0,12)	(0,25)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	(0,04)	(0,12)	(0,07)	(0,36)	(0,17)
Profit (perte) latent pour l'exercice	(0,48)	(0,67)	0,29	1,25	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,10	0,08	1,18	1,64	0,90
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	(0,97)	(0,94)	(0,41)	(0,50)
À partir des dividendes	–	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,33)	(0,97)	(0,94)	(0,41)	(0,50)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	11,84	12,11	12,85	12,23	10,80
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	1 042 544 \$	1 411 765 \$	1 290 594 \$	181 618 \$	298 616 \$
Nombre de parts en circulation 4)	88 089	116 611	100 465	14 852	27 651
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	0,19 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	0,19 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,36 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	293,71 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	11,84	12,11	12,85	12,23	10,80

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022 et 2021 pour ce qui est des catégories F (\$ US) et G (\$ US) et des états financiers au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019 pour ce qui est des catégories F, G et I, et elle ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans les parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date du 30 juin 2023 et du 31 décembre des exercices présentés, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille) pour l'exercice indiqué, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Les frais relatifs aux contrats à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

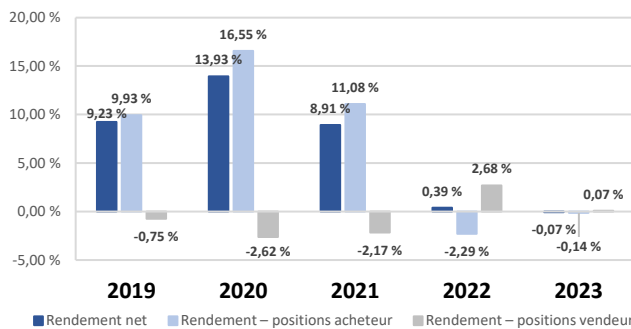
Rendement passé du Fonds

Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, combien un investissement effectué le premier jour de chaque période, ou à la date de création de la catégorie, selon le cas, aurait augmenté ou diminué le dernier jour de la période présentée. L'information présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période présentée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du fonds de placement, et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille est indiqué pour chaque catégorie, en plus du rendement total global pour cette catégorie.

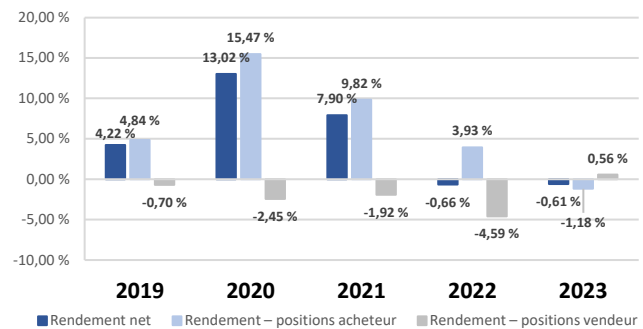
Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous présentent le rendement de chaque catégorie du Fonds pour les périodes présentées et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de la période, d'un placement effectué le premier jour de la période.

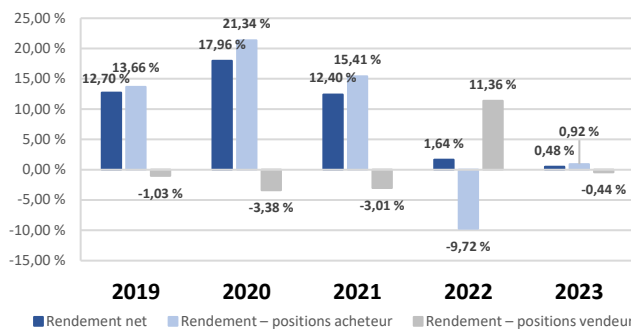
Catégorie F



Catégorie G



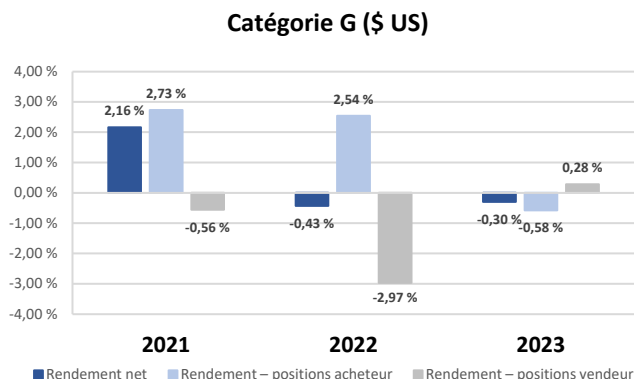
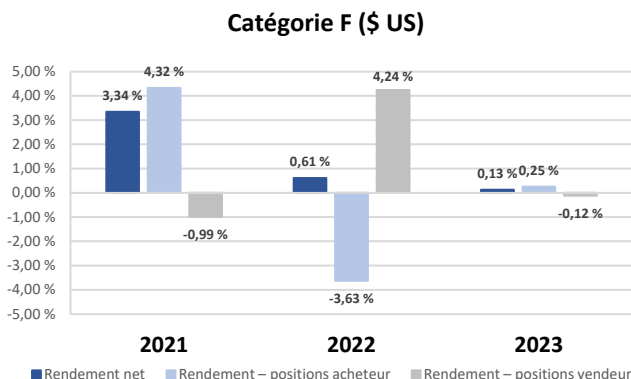
Catégorie I



FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023



Notes :

- 1) La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G et des parts de catégorie I est le 22 janvier 2019.
- 2) La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 2 février 2021. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) ont commencé à être négociées le 19 février 2021 et le 26 avril 2021, respectivement.
- 3) Les rendements de 2023 correspondent à la période close le 30 juin 2023.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacune des périodes concernées closes le 30 juin 2023, de chaque catégorie du Fonds et les positions vendeur et acheteur respectives du portefeuille par rapport à l'indice composé S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice qui est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et qui suit le rendement d'environ 250 des sociétés parmi les plus prééminentes à être inscrites à la cote de la plus importante bourse au Canada, à savoir la Bourse de Toronto (la « TSX »). Cet indice est l'équivalent de l'indice boursier S&P 500 aux États-Unis.

Rendement composé^{1, 2, 3}

	Sur 3 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F ¹	7,60 %	0,39 %	7,07 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	8,83 %	-2,29 %	8,84 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	-1,24 %	2,68 %	-1,77 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F (\$ US) ²		0,61 %	1,68 %
Positions acheteur – parts de catégorie F (\$ US)		-3,63 %	2,04 %
Positions vendeur – parts de catégorie F (\$ US)		4,24 %	-0,36 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G ¹	6,60 %	-0,66 %	5,17 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	7,68 %	3,93 %	6,47 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	-1,08 %	-4,59 %	-1,30 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G (\$ US) ²		-0,43 %	0,63 %
Positions acheteur – parts de catégorie G (\$ US)		2,54 %	0,70 %
Positions vendeur – parts de catégorie G (\$ US)		-2,97 %	-0,07 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I ¹	10,46 %	1,64 %	9,85 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	12,16 %	-9,72 %	12,32 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	-1,70 %	11,36 %	-2,47 %
Indice composé S&P/TSX	4,34 %	-8,66 %	6,23 %

Notes :

- 1) La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G et des parts de catégorie I est le 22 janvier 2019.
- 2) La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 2 février 2021. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) ont commencé à être négociées le 19 février 2021 et le 26 avril 2021, respectivement.
- 3) Le rendement composé sur un an est celui du plus récent exercice complet, clos le 31 décembre 2022.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

Sommaire du portefeuille de placements

Le tableau suivant présente les principales informations financières concernant le Fonds et vise à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	9,44
Communications	2,33
Biens de consommation cyclique	12,64
Biens de consommation non cyclique	3,21
Services diversifiés	1,77
Énergie	21,85
Services financiers	63,58
Fonds	0,02
Services gouvernementaux	0,36
Produits industriels	2,07
Technologies	5,05
Services publics	5,02
Total des affectations aux positions acheteur	127,34
Positions vendeur	
Matières premières	(0,45)
Communications	(2,60)
Biens de consommation cyclique	(3,46)
Biens de consommation non cyclique	(6,90)
Services diversifiés	(0,42)
Énergie	(2,14)
Services financiers	(3,39)
Fonds	(0,01)
Services gouvernementaux	(0,68)
Trésorerie et autres passifs nets	(7,29)
	(27,34)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	395 160,27 \$

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions vendeur	
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 28 juillet 2023	12,61	Trésorerie et autres passifs nets	(7,29)
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 28 août 2023	12,55	Loblaws Cos Ltd.	(2,12)
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 30 juin 2023	10,12	Cogeco Communications inc.	(1,93)
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 25 septembre 2023	10,00	Metro Inc.	(1,82)
Open Text Corp.	3,67	Premium Brands Holdings Corp.	(1,62)
Exchange Income Corp.	2,95	Chartwell résidences pour retraités	(1,47)
Capital Power Corp.	2,89	NFI Group Inc.	(1,32)
Nutrien Ltd.	2,89	Boardwalk Real Estate Investment Trust	(1,14)
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2,85	Baytex Energy Corp.	(1,09)
La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27 octobre 1982	2,81	Aritzia Inc.	(1,07)
Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31 octobre 1982	2,40	BRP Inc.	(1,05)
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	2,37	Freehold Royalties Ltd.	(1,02)
Alaris Equity Partners Income	2,34	Altus Group Ltd.	(0,77)
Tourmaline Oil Corp.	2,16	Obligations d'État canadiennes, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	(0,68)
Enbridge Inc.	2,12	Cogeco Communications inc., 2,991 %, 22 septembre 2031	(0,64)
CI Financial Corp.	2,10	Maple Leaf Foods Inc.	(0,55)
Pet Valu Holdings Ltd.	2,10	IAMGOLD Corp., 5,75 %, 15 octobre 2028	(0,45)
Mines Agnico Eagles Limitée	2,09	Banque Laurentienne du Canada	(0,45)
Parkland Corp.	2,09	Algonquin Power Co., 2,85 %, 15 juillet 2031	(0,42)
The North West Co. Inc.	2,01	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 février 2032	(0,33)
Gibson Energy inc.	1,84	AutoCanada Inc., options de vente à 17,50 \$, 18 août 2023	(0,03)
Pembina Pipeline Corp.	1,79	Tourmaline Oil Corp., options d'achat à 70 \$, 18 août 2023	(0,02)
AutoCanada Inc., 5,75 %, 7 février 2029	1,76	Rogers Communications Inc., options d'achat à 64 \$, 18 août 2023	(0,02)
Whitecap Resources Inc.	1,76	Loblaws Cos Ltd., options de vente à 115 \$, 18 août 2023	(0,01)
Stelco Holdings Inc.	1,65	Rogers Communications Inc., options de vente à 54 \$, 18 août 2023	(0,01)
Total des positions acheteur	93,92	Total des positions vendeur	(27,32)
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres		66,60	

Les « 25 principaux titres » du Fonds, exprimés en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds, ont été présentés conformément au Règlement 81-106.

Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations de portefeuille courantes effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements sont disponibles dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre.

Le prospectus ainsi que d'autres renseignements sur les fonds de placement sous-jacents sont accessibles sur Internet à l'adresse www.sedar.com.