



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

30 juin 2021

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 de nature financière – 30 juin 2021

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 intermédiaires 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 de nature financière – 30 juin 2021

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 d'un 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 2021. 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 des 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 stable 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 est défavorable. Par conséquent, l'objectif consiste à offrir un profil de rendement unique qui présente une faible corrélation et une faible volatilité par rapport aux indices boursiers traditionnels. Le Fonds peut recourir 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 de nature financière – 30 juin 2021

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.

Il existe plusieurs types de risques, notamment :

Risque lié à l'effet de levier

Lorsque le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou a recours à des ventes à découvert physiques sur des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi.

En vertu du Règlement 82-102, l'utilisation globale de l'effet de levier par le Fonds est limitée à 300 % de sa valeur liquidative. L'exposition globale du Fonds, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur marchande globale de l'encours de la dette du Fonds aux termes des conventions d'emprunt; ii) la valeur marchande globale de tous les titres vendus à découvert par le Fonds; et iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du Fonds, moins le montant notionnel global des positions sur dérivés visés conclus dans un but de couverture. Si l'exposition brute globale du Fonds excède trois fois sa valeur liquidative, il devra prendre, dès qu'il lui est commercialement possible de le faire, les mesures nécessaires pour la réduire à au plus trois fois sa valeur liquidative.

Le Fonds peut emprunter des fonds ou vendre des titres à découvert si la valeur globale des fonds empruntés et des titres vendus à découvert n'excède pas 50 % de sa valeur liquidative. Si la valeur globale des fonds empruntés combinée à la valeur marchande globale des titres vendus à découvert par le Fonds excède 50 % de sa valeur liquidative, le Fonds doit prendre, dès qu'il lui est commercialement possible de le faire, les mesures nécessaires pour la réduire à 50 % ou moins de sa valeur liquidative.

Risque de change

Le Fonds est évalué en dollars canadiens; toutefois, il investit dans des titres étrangers libellés en devises étrangères. Afin de réduire l'incidence des fluctuations à court terme des devises, nous pouvons avoir recours à des couvertures de change. Plus précisément, nous pouvons couvrir la totalité ou une partie de notre exposition aux devises étrangères selon notre opinion quant à la valeur relative d'une devise et aux risques qui y sont associés.

Au 30 juin 2021, l'exposition du Fonds au risque de change était liée à la valeur du dollar américain et du dollar australien, qui représentait environ 2,24 % du total de l'actif net.

Risque lié aux placements dans des titres de capitaux propres

Les placements dans des titres de capitaux propres, comme les actions, comportent plusieurs risques. Un certain nombre de facteurs peuvent entraîner une baisse du cours d'une action. Il peut s'agir notamment d'événements particuliers liés à une société, des conditions du marché boursier où les titres d'une société se négocient et de la conjoncture économique, financière et politique générale dans les pays où la société exerce ses activités. Comme le prix par part d'un fonds est fondé sur la valeur de ses placements, une baisse générale de la valeur des actions qu'il détient entraînera une baisse de la valeur du fonds et, par conséquent, une baisse de la valeur de votre placement. Cependant, votre placement vaudra plus si le cours des actions en portefeuille augmente. En général, les fonds de titres de capitaux propres ont tendance à être plus volatils que les fonds de titres à revenu fixe, et la valeur de leurs parts peut varier considérablement.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Risque lié aux placements dans des titres à revenu fixe

Certains risques généraux en matière de placement peuvent influencer sur les placements dans des titres à revenu fixe de façon similaire aux placements dans des titres de capitaux propres, comme des événements particuliers liés à une société et la conjoncture financière, politique et économique (hormis les taux d'intérêt) générale dans le pays où la société exerce ses activités. Dans le cas des titres à revenu fixe de gouvernements, la conjoncture économique, financière et politique générale peut influencer sur la valeur des titres d'État. Comme le prix par part d'un fonds est fondé sur la valeur de ses placements, une baisse générale de la valeur des titres à revenu fixe qu'il détient entraînera une baisse de la valeur du fonds et, par conséquent, une baisse de la valeur de votre placement. Toutefois, votre placement vaudra plus si la valeur des titres à revenu fixe en portefeuille augmente.

Risque de crédit

Un émetteur d'obligations ou d'autres titres à revenu fixe pourrait ne pas être en mesure de verser les intérêts sur le placement ou d'en rembourser le capital à l'échéance. Certains émetteurs présentent parfois un risque plus élevé que d'autres. Par exemple, le risque de défaut est particulièrement faible pour la plupart des titres d'État et des titres de sociétés de bonne réputation. Lorsque ce risque est considéré comme plus élevé, le taux d'intérêt versé par l'émetteur est, de façon générale, plus élevé que celui que devrait verser un émetteur présentant un risque plus faible. Ce risque peut augmenter ou diminuer au cours de la durée du placement dans des titres à revenu fixe. Les sociétés et les gouvernements qui empruntent de l'argent, ainsi que leurs titres d'emprunt, peuvent être notés par des agences de notation spécialisées. Une baisse de la notation d'un émetteur ou d'autres nouvelles défavorables à son sujet peuvent faire fléchir le cours d'un titre. D'autres facteurs peuvent aussi avoir une incidence sur la valeur marchande d'un titre de créance, comme le niveau de liquidité du titre ou un changement dans la perception du marché à l'égard de la solvabilité du titre, des parties qui participent à la création du titre et des actifs sous-jacents, le cas échéant. Les instruments de créance assortis d'une faible cote de solvabilité ou sans cote de solvabilité (parfois appelés « à rendement élevé ») offrent généralement un meilleur rendement que ceux qui sont bien notés, mais ils comportent un risque de pertes importantes.

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 américain 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.

Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 8,97 %, les parts de catégorie G, un rendement de 8,45 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 11,37 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a monté de 17,28 % 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 augmenté de 153,7 millions de dollars du 31 décembre 2020 au 30 juin 2021 pour atteindre 344,3 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 137,8 millions de dollars, de distributions d'un montant de 4,9 millions de dollars et d'un revenu net d'un montant de 20,8 millions de dollars.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Le prix des actifs a continué à afficher de la vigueur au premier semestre de 2021, du fait de l'accélération des programmes de déploiement des vaccins contre la COVID-19 partout dans le monde. Les actions, obligations et produits de base ont tous bénéficié de la hausse soutenue des liquidités et du fléchissement des taux à l'échelle mondiale, de la solide croissance économique grâce à la confiance des consommateurs et au rebond de l'activité industrielle, ainsi que de la forte progression des bénéfices des entreprises. Il y a eu des périodes de volatilité accrue, malgré le fait que plusieurs des principaux indices ont clôturé à des sommets inégalés ou près de ceux-ci. En effet, cette volatilité a été alimentée par des tendances inflationnistes à la hausse et par la modification sévère du message de la Réserve fédérale américaine, ce qui a entraîné une majoration des taux américains sur dix ans. Parallèlement, l'explosion des cas du variant Delta a ajouté une dose d'incertitude sur les marchés.

Dans ce contexte de ralentissement économique mondial, on a observé une rotation prononcée de la croissance vers la valeur, du fait que la réouverture des échanges commerciaux a profité des progrès enregistrés en matière de vaccination. Au Canada, les gains enregistrés par l'indice composé S&P/TSX ont résulté des secteurs à valeur comme l'énergie, les services financiers et les FPI. La faiblesse des titres des métaux précieux en raison d'incertitudes grandissantes a pesé sur le secteur des matières qui a été le seul à afficher un rendement négatif malgré la vigueur du secteur des métaux industriels.

Au cours semestre allant du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, 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 103,9 % à 148,5 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2021, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 125,0 %. Les positions à découvert sur les titres de capitaux propres étaient la principale source d'endettement.

Faits récents

Modification touchant le Fonds

Avec prise d'effet le 3 février 2021, le Fonds a obtenu un visa de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (la « CVMO ») afin de commencer à offrir des parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) du Fonds. Les parts de ces catégories sont libellées en dollars américains, et les rendements de ces parts sont habituellement couverts par rapport au dollar canadien.

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 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 706 842 \$ 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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

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 le semestre clos le 30 juin 2021, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 4 064 268 \$.

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 de nature financière – 30 juin 2021

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts des catégories F, G 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)	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	11,54 \$	10,52 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,24	0,94	0,63
Total des charges	(0,34)	(0,54)	(0,32)
Profit (perte) réalisé(e) pour la période	0,37	(0,35)	(0,59)
Profit (perte) non réalisé(e) pour la période	0,65	1,36	0,19
Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,92	1,40	(0,09)
Distributions			
À partir du revenu net (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,41)	(0,45)
À partir des dividendes			
À partir des gains en capital			
Remboursement de capital			
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,22)	(0,41)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	12,35	11,54	10,52
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	291 010 199 \$	163 175 195 \$	118 641 923 \$
Nombre de parts en circulation 4)	23 562 936	14 142 812	11 275 481
Ratio des frais de gestion 5)	2,79 %	1,55 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,05 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	269,51 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	12,35	11,54	10,52

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	0,00 \$	0,00 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,25	–	–
Total des charges	(0,24)	–	–
Perte réalisée pour la période	(0,19)	–	–
Profit non réalisé pour la période	0,69	–	–
Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,51	–	–
Distributions			
À partir du revenu net (à l'exclusion des dividendes)	(0,19)	–	–
À partir des dividendes			
À partir des gains en capital			
Remboursement de capital			
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,19)	–	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	12,65	0,00	0,00
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	7 553 362 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation 4)	597 266	–	–
Ratio des frais de gestion 5)	2,05 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,05 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	269,51 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	12,65	–	–

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	11,12 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,23	0,88	0,60
Total des charges	(0,39)	(0,59)	(0,42)
Profit (perte) réalisé(e) pour la période	0,35	(0,28)	(0,54)
Profit (perte) non réalisé(e) pour la période	0,67	1,35	0,27
Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,86	1,35	(0,09)
Distributions			
À partir du revenu net (à l'exclusion des dividendes)	(0,16)	(0,26)	(0,36)
À partir des dividendes			
À partir des gains en capital			
Remboursement de capital			
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,16)	(0,26)	(0,36)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	11,90	11,12	10,09
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	44 093 248 \$	27 235 259 \$	18 950 453 \$
Nombre de parts en circulation 4)	3 706 349	2 449 899	1 878 028
Ratio des frais de gestion 5)	3,86 %	2,65 %	2,93 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,05 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	269,51 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	11,90	11,12	10,09

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	0,00 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,13	–	–
Total des charges	(0,16)	–	–
Profit réalisé pour la période	0,08	–	–
Profit non réalisé pour la période	0,29	–	–
Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,34	–	–
Distributions			
À partir du revenu net (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)	–	–
À partir des dividendes			
À partir des gains en capital			
Remboursement de capital			
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,07)	–	–
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	12,72	0,00	0,00
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	240 331 \$	– \$	– \$
Nombre de parts en circulation 4)	18 901	–	–
Ratio des frais de gestion 5)	2,85 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,05 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	269,51 %	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	12,72	–	–

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants de nature financière – 30 juin 2021

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	12,23 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,32	0,87	0,63
Total des charges	(0,12)	(0,12)	(0,25)
Profit (perte) réalisé(e) pour la période	0,44	(0,36)	(0,17)
Profit (perte) non réalisé(e) pour la période	0,49	1,25	0,69
Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,13	1,64	0,90
Distributions			
À partir du revenu net (à l'exclusion des dividendes)	(0,23)	(0,41)	(0,50)
À partir des dividendes			
À partir des gains en capital			
Remboursement de capital			
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,23)	(0,41)	(0,50)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de la période 2)	13,39	12,23	10,80
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	1 365 351 \$	181 618 \$	298 616 \$
Nombre de parts en circulation 4)	101 930	14 852	27 651
Ratio des frais de gestion 5)	0,19 %	0,44 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,05 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	269,51 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	13,40	12,23	10,80

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 2021 et aux 31 décembre 2020 et 2019, et 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 la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou automatiquement réinvesties dans parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date du 30 juin 2021 et du 31 décembre des exercices présentés, le cas échéant.
- 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 la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de la période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendement passé du Fonds

Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques 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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

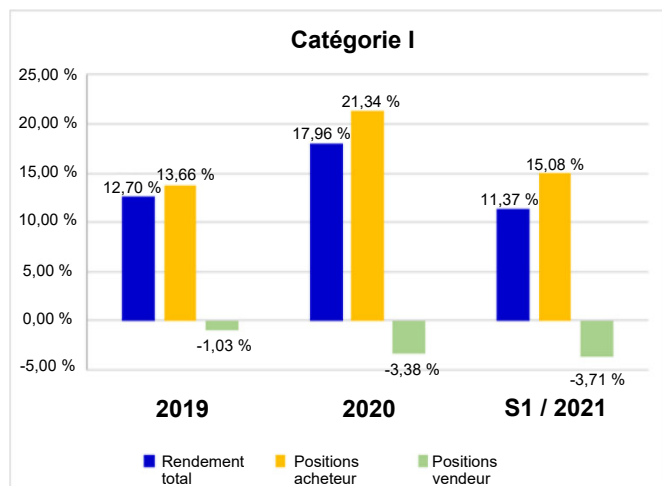
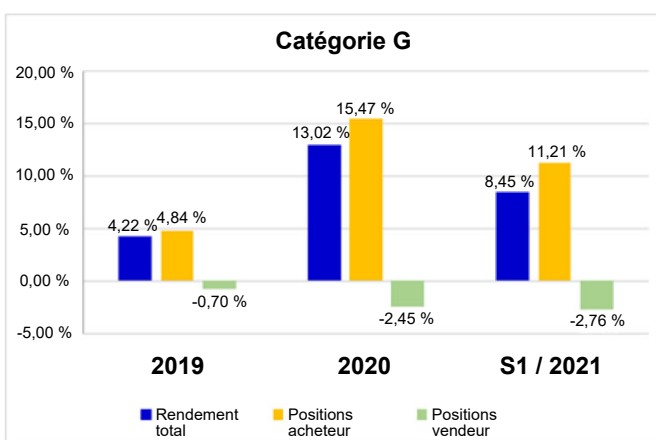
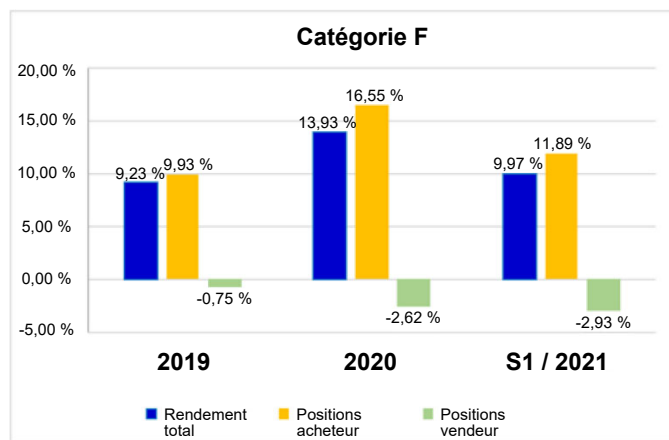
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 30 juin 2021

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacune des catégories de parts visées, le cas échéant, et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice ou de la période intermédiaire, d'un placement dans des parts de catégorie F, de catégorie G et de catégorie I effectué le premier jour de l'exercice.

Les rendements annuels pour la période allant du début des activités, le 22 janvier 2019, au 31 décembre 2019, pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et pour la période close le 30 juin 2021, sont les suivants :



Note

- 1) 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. La période afférente au rendement de ces parts est inférieure à six mois et n'est donc pas présentée.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 30 juin 2021

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacune des périodes concernées closes le 30 juin 2021, 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

	Sur 2 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)	8,97 %	13,93 %	11,56 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	11,89 %	16,55 %	13,19 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	-2,93 %	-2,62 %	-1,64 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)	8,45 %	13,02 %	8,53 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	11,21 %	15,47 %	10,04 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	-2,76 %	-2,45 %	-1,51 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)	11,37 %	17,96 %	15,30 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	15,08 %	21,34 %	17,44 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	-3,71 %	-3,38 %	-2,13 %
Indice composé S&P/TSX (rendement total)	15,67 %	5,60 %	8,82 %

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), des parts de catégorie G (\$ US) et des parts de catégorie I est le 3 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. En raison de la courte période d'activité, le rendement de ces parts n'est pas présenté.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 30 juin 2021

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 le semestre clos le 30 juin 2021.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	10,94
Communications	9,73
Biens de consommation cyclique	17,06
Biens de consommation non cyclique	10,17
Services diversifiés	4,45
Énergie	18,90
Services financiers	19,80
Fonds	0,03
Produits industriels	4,46
Technologies	2,20
Services publics	9,08
Trésorerie et autres actifs nets	6,28
Total des affectations aux positions acheteur	113,11
Positions vendeur	
Matières premières	(2,00)
Communications	(0,78)
Biens de consommation cyclique	(1,13)
Biens de consommation non cyclique	(4,62)
Fonds	(0,02)
Produits industriels	(4,55)
Services financiers	(0,01)
Total des affectations aux positions vendeur	(13,11)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	344 262,49 \$

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement par la direction pour la période close le 30 juin 2021

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, 23 juill. 2021	8,71	Boyd Group Services Inc	(1,41)
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	6,28	Brookfield Infrastructure Corp.	(1,34)
BRP Inc.	3,52	Transcontinental Inc.	(1,23)
Shaw Communications Inc., act. privilégiées à 1,576672 %	3,09	Methanex Corp.	(1,19)
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,90	NFI Group Inc.	(1,13)
Sienna Senior Living Inc.	2,38	Metro Inc.	(1,12)
Power Corporation du Canada	2,28	Well Health Technologies Corp.	(1,11)
Enbridge Inc.	2,24	LifeWorks Inc.	(0,98)
Freehold Royalties Ltd.	2,21	Goodfood Market Corp.	(0,78)
Corporation TC Énergie	2,21	Badger Infrastructure Solution	(0,75)
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	2,14	Hudbay Minerals Inc.	(0,74)
Superior Plus Corp.	2,13	CCL Industries Inc.	(0,67)
Brookfield Business Partners LP	2,07	TFI International Inc.	(0,55)
Nutrien Ltd.	2,05	SSR Mining Inc., options d'achat à 20 \$, 16 juill. 2021	(0,03)
Banque canadienne de l'Ouest	2,02	FNB iShares S&P/TSX 60, options de vente à 28,50 \$, 16 juill. 2021	(0,02)
Corus Entertainment Inc.	2,00	SSR Mining Inc., options de vente à 13 \$, 17 sept. 2021	(0,01)
Topaz Energy Corp.	1,99	VIX 7 C32,5, options d'achat à 32,50 \$, 21 juill. 2021	(0,01)
K-Bro Linen Inc.	1,97	SSR Mining Inc., options d'achat à 20 \$, 17 sept. 2021	(0,01)
Shaw Communications Inc.	1,96	SSR Mining Inc., options de vente à 13 \$, 16 juill. 2021	(0,01)
Fiducie de placement immobilier Boardwalk	1,95	West Fraser Timber Co., Ltd., options d'achat à 96 \$, 16 juill. 2021	(0,01)
Polaris Infrastructure Inc.	1,93	Air Canada, options d'achat à 33 \$, 16 juill. 2021	0,00
Canadian Natural Resources Ltd.	1,92	Air Canada, options de vente à 15 \$, 16 juill. 2021	0,00
Alaris Equity Partners Income	1,89	West Fraser Timber Co., Ltd., options de vente à 72 \$, 16 juill. 2021	0,00
Capital Power Corp.	1,87	Total des positions vendeur	(13,10)
Chemtrade Logistics Income Fund, 8,50 %, 30 sept. 2025	1,82		
Total des positions acheteur	65,52		
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres			52,42

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.