

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

31 décembre 2022

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 – 31 décembre 2022

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds (le « rapport de la direction ») contient les faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels 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 – 31 décembre 2022

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022. 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 annuels. 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 – 31 décembre 2022

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 – 31 décembre 2022

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 0,39 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 0,61 %, les parts de catégorie G, un rendement de -0,66 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de -0,43 %, et les parts de catégorie I, un rendement de -1,64 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a reculé de -5,84 % 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 4,8 millions de dollars du 31 décembre 2021 au 31 décembre 2022 pour atteindre 411,0 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 30,1 millions de dollars, de distributions d'un montant de 26,4 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 1,2 million de dollars.

Les marchés canadiens ont connu une année difficile jusqu'ici et ont été caractérisés par une volatilité accrue en raison de l'effet conjugué de l'invasion de l'Ukraine par la Russie, du plus haut niveau d'inflation enregistré au cours des 40 dernières années et de l'approche plus restrictive de la Réserve fédérale américaine, celle-ci resserrant les taux dans un contexte de craintes de récession. La pérennité de la croissance économique demeure incertaine alors que l'inflation et les hausses de taux exercent une pression sur les consommateurs et les marges bénéficiaires.

L'état d'esprit des investisseurs et la rotation sectorielle continuent d'évoluer rapidement au fil des événements économiques et géopolitiques. Au chapitre du rendement, le secteur de l'énergie s'est particulièrement démarqué, dopé par le redémarrage de l'économie et les tensions géopolitiques. Les secteurs défensifs, comme ceux des biens de consommation de base et des services publics, ont également profité de la ruée vers les valeurs refuges. L'investissement opportuniste dans ces secteurs a été avantageux. Par ailleurs, les secteurs sensibles aux taux, notamment ceux des technologies et des FPI, sont toujours en proie à des difficultés. Les préoccupations quant à la vigueur de la consommation ont également pesé sur les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire. Cet effet défavorable a été amplifié par la faiblesse généralisée du marché, lequel a souvent accordé plus d'importance au discours ambiant qu'aux fondamentaux.

Au cours de l'exercice allant du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, 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 77,2 % à 113,1 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2022, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 111,2 %. Les positions à découvert sur les titres de capitaux propres étaient la principale source d'endettement.

Faits récents

La volatilité des marchés s'est partiellement atténuée au début de 2023, mais la fluctuation du cours des actions et des obligations demeure très réactive aux manchettes macroéconomiques, principalement en ce qui concerne le rythme des hausses de taux, le taux final, le risque de récession et les tensions géopolitiques. Néanmoins, les gestionnaires de portefeuille du Fonds ont observé un retour notable vers les fondamentaux propres aux sociétés, qui deviennent un facteur plus dominant du rendement des actions, alors que les corrélations s'estompent. Cela devrait créer un contexte plus favorable pour l'approche du Fonds axée sur la recherche qui vise à générer un rendement positif dans l'ensemble du portefeuille. Par ailleurs, les liquidités et le style de gestion active du Fonds permettront de réduire davantage le risque afin de préserver le capital si les conditions de marché continuent de se détériorer en 2023.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 5 159 813 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 873 108 \$.

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 – 31 décembre 2022

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)	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	12,07 \$	11,54 \$	10,52 \$	10,00 \$
(Diminution) augmentation liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,87	1,03	0,94	0,63
Total des charges	(0,21)	(0,51)	(0,54)	(0,32)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	(0,11)	(0,03)	(0,35)	(0,59)
Profit (perte) latent pour l'exercice	(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)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice 2)	11,37	12,07	11,54	10,52
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	358 698 141 \$	348 354 902 \$	163 175 195 \$	118 641 923 \$
Nombre de parts en circulation 4)	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)	1,48 %	2,82 %	4,38 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,27 %	1,36 %	1,55 %	1,44 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	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 – 31 décembre 2022

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

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

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

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

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

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

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds aux 31 décembre 2022 et 2021 pour ce qui est des catégories F (\$ US) et G (\$ US) et des états financiers 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 espèces ou automatiquement réinvesties dans les parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date 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 – 31 décembre 2022

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.

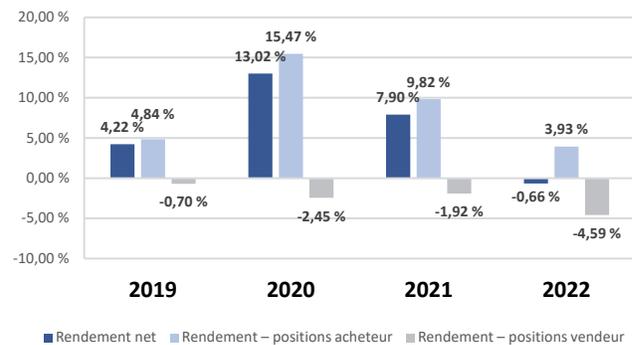
Rendements annuels

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 l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

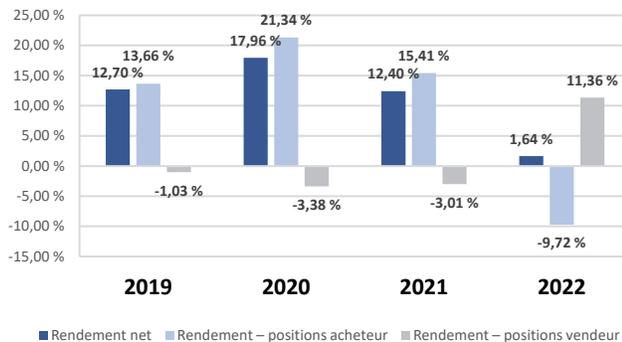
Catégorie F



Catégorie G



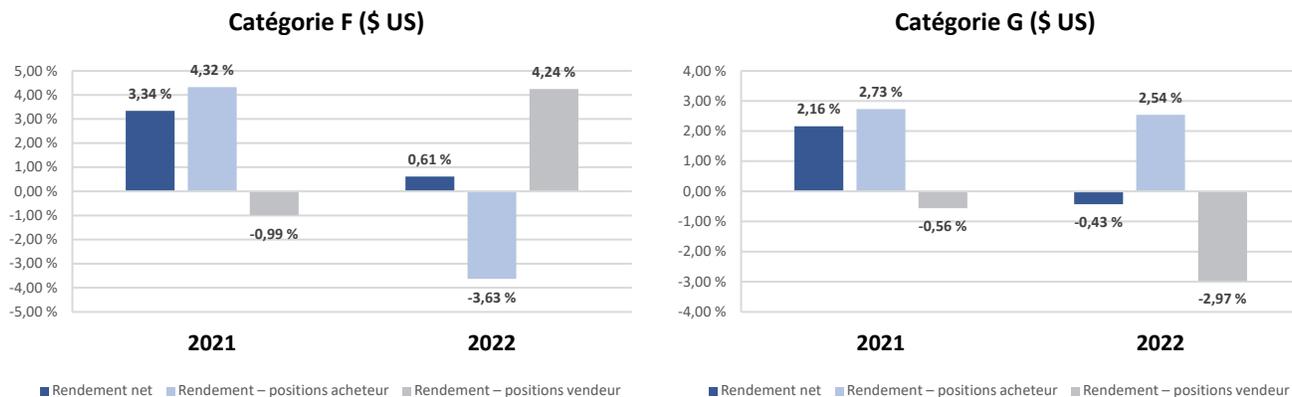
Catégorie I



FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022



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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacun des exercices concernés clos le 31 décembre 2022, 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)

	Sur 3 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)	7,60 %	0,39 %	8,00 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	8,83 %	-2,29 %	9,86 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	-1,24 %	2,68 %	-1,86 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F (\$ US) 2)		0,61 %	2,05 %
Positions acheteur – parts de catégorie F (\$ US)		-3,63 %	2,35 %
Positions vendeur – parts de catégorie F (\$ US)		4,24 %	-0,30 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)	6,60 %	-0,66 %	6,00 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	7,68 %	3,93 %	7,40 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	-1,08 %	-4,59 %	-1,39 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G (\$ US) 2)		-0,43 %	0,98 %
Positions acheteur – parts de catégorie G (\$ US)		2,54 %	0,97 %
Positions vendeur – parts de catégorie G (\$ US)		-2,97 %	0,02 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)	10,46 %	1,64 %	11,02 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	12,16 %	-9,72 %	13,57 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	-1,70 %	11,36 %	-2,56 %
Indice composé S&P/TSX	4,34 %	-8,66 %	6,00 %

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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

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 l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	6,94 %
Communications	15,95 %
Biens de consommation cyclique	12,70 %
Biens de consommation non cyclique	1,03 %
Services diversifiés	2,70 %
Énergie	15,76 %
Services financiers	53,76 %
Fonds	0,02 %
Produits industriels	0,44 %
Technologies	1,33 %
Services publics	8,10 %
Total des affectations aux positions acheteur	118,73 %
Positions vendeur	
Matières premières	(1,61) %
Communications	(4,69) %
Biens de consommation cyclique	(1,57) %
Biens de consommation non cyclique	(1,93) %
Services diversifiés	(0,39) %
Énergie	(0,95) %
Services financiers	(2,54) %
Services gouvernementaux	(0,35) %
Produits industriels	(1,08) %
Services publics	(0,57) %
Trésorerie et autres passifs nets	(3,05) %
Total des affectations aux positions vendeur	(18,73) %
Total de la valeur liquidative (en milliers)	411 001,32 \$

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2022

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, 26 juin 2023	11,96	Trésorerie et autres passifs nets	(3,05)
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 27 juin 2023	11,96	Rogers Communications Inc., 4,35 %, 1 ^{er} mai 2049	(2,94)
Shaw Communications Inc.	5,59	Cogeco Communications inc.	(1,72)
La Banque de Nouvelle-Écosse, AB, 15 juin 2023	4,79	Produits forestiers Résolu Inc.	(1,61)
Rogers Communications Inc., 4,55 %, 15 mars 2052	3,19	BRP inc.	(1,53)
Summit Industrial Income REIT	3,17	Home Capital Group Inc.	(1,40)
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	3,06	GFL Environmental Inc.	(1,08)
Capital Power Corp.	3,06	Chartwell résidences pour retraités	(1,03)
Exchange Income Corp.	2,81	Colliers International Group Inc.	(1,01)
TransAlta Corp.	2,46	Crescent Point Energy Corp.	(0,95)
goeasys Ltd.	2,33	Les Compagnies Loblaw Limitée	(0,92)
Minto Apartment Real Estate Investment Trust	2,22	Algonquin Power & Utilities Corp., 5,25 %, 18 janv. 2082	(0,57)
Pet Valu Holdings Ltd.	2,19	Algonquin Power Co., 2,85 %, 15 juill. 2031	(0,39)
Canadian Apartment Properties REIT	2,08	Obligations du Trésor américain, 3 %, 15 août 2052	(0,35)
Alaris Equity Partners Income	2,03	Banque Canadienne Impériale de Commerce, options de vente à 58 \$, 20 janv. 2023	(0,11)
Québecor inc.	1,99	Rogers Communications Inc., options d'achat à 70 \$, 17 févr. 2023	(0,02)
Rogers Communications Inc.	1,99	EBET Inc.	(0,02)
CI Financial Corp 7 %, 2 décembre 2025	1,96	BRP inc., options de vente à 94 \$, 20 janv. 2023	(0,01)
Enbridge Inc.	1,93	Cogeco Communications inc., options de vente à 66 \$, 20 janv. 2023	(0,01)
Freehold Royalties Ltd.	1,93	Dollarama Inc., options d'achat à 85 \$, 20 janv. 2023	(0,01)
Pembina Pipeline Corp.	1,90	Shaw Communications Inc., options d'achat à 40 \$, 20 janv. 2023	0,00
Esports Technologies Inc., 14 %, act. priv. conv. à 28 \$	1,86	Organigram Holdings Inc., options d'achat à 3 \$, 15 sept. 2023	0,00
Dollarama Inc.	1,83		
Chemtrade Logistics Income Fund	1,81		
Mines Agnico Eagles Limitée	1,75		
Total des positions acheteur	81,85	Total des positions vendeur	(18,73)
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres		63,12	

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.