



**FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN  
RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION  
SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour le semestre clos le 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 STRATÉGIES DE CRÉDIT 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](http://www.newgenfunds.com) ou le site Web de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 audités. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de stratégies de crédit 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 est d'optimiser les rendements absolus pour les porteurs de parts au cours du cycle de crédit traditionnel des sociétés grâce à une combinaison de revenu et de gains en capital, tout en réduisant la volatilité liée aux rendements. Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds a l'intention d'investir dans un portefeuille concentré, mais adéquatement diversifié, composé d'obligations de qualité inférieure émises par des sociétés nord-américaines cotées en bourse et il pourrait également investir dans d'autres types de titres de créance, comme des prêts à terme, des obligations convertibles, des titres privilégiés et des titres de capitaux propres ordinaires. Le Fonds pourrait avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de liquidités, 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.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2023

---

Le Fonds investira principalement dans des titres de créance de sociétés nord-américaines ainsi que dans d'autres instruments, notamment des obligations à rendement élevé, des obligations de sociétés de qualité supérieure, des obligations d'État, des prêts à terme, des produits structurés, des actions privilégiées, des actions ordinaires, des fonds négociés en bourse, des produits dérivés et d'autres titres générateurs de revenus. Environ 75 % des actifs du fonds commun de placement peuvent être investis dans des titres étrangers.

Il est prévu qu'une part importante des placements du Fonds sera libellée en monnaie étrangère (surtout des dollars américains) et couverte par rapport au dollar canadien.

### Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus. 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'exposition globale du Fonds ne peut excéder 300 % de sa valeur liquidative. L'exposition globale du Fonds, qui correspond à la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds : (i) la valeur marchande totale des dettes impayées du Fonds aux termes des contrats d'emprunt; (ii) la valeur marchande globale de l'ensemble des titres vendus à découvert par le Fonds; et (iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du Fonds, déduction faite du montant notionnel global des positions sur dérivés visés conclus dans un but de couverture. Si l'exposition brute globale du Fonds dépasse trois fois la valeur liquidative du Fonds, le Fonds devra, dès qu'il est commercialement possible de le faire, prendre les mesures nécessaires pour la ramener à trois fois sa valeur liquidative.

Le Fonds peut emprunter des liquidités ou vendre des titres à découvert si la valeur globale des emprunts de liquidités et des titres vendus à découvert n'est pas supérieure à 50 % de la valeur liquidative du Fonds. Si la valeur globale des emprunts de liquidités combinée à la valeur marchande globale des titres vendus à découvert par le Fonds dépasse 50 % de la valeur liquidative du Fonds, le Fonds devra, dès qu'il est commercialement possible de le faire, prendre les mesures nécessaires pour ramener la valeur globale des emprunts de liquidités combinée à la valeur marchande globale des titres vendus à découvert à au plus 50 % de la valeur liquidative du Fonds.

#### *Risque de change*

Le Fonds est évalué en dollars canadiens, mais il investit dans des titres étrangers libellés en monnaies étrangères. Afin de réduire l'incidence des fluctuations du change à court terme, nous pouvons recourir aux couvertures de change. Plus précisément, nous pouvons couvrir la totalité ou une partie de notre risque de change selon notre point de vue sur la valeur relative d'une monnaie et ses risques connexes.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2023

---

#### *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 comparable aux placements dans des titres de capitaux propres, par exemple 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. En revanche, 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 des 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 non-paiement est habituellement faible avec la plupart des titres d'État et des titres de sociétés de bonne réputation. Lorsque le risque est 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, sont notés par des agences de notation spécialisées. Une baisse de la cote de crédit d'un émetteur ou d'autres répercussions défavorables pour lui peut 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, s'il y a lieu. Les instruments de créance assortis d'une faible cote de solvabilité ou sans cote de solvabilité (parfois appelés « à rendement élevé ») offrent, en général, un meilleur rendement que ceux qui sont bien notés, mais ils comportent un risque de pertes importantes.

### **Résultats d'exploitation**

Le Fonds a été lancé le 19 décembre 2022 et a commencé à exercer ses activités le 29 décembre 2022.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté pour s'établir à 18,20 M\$ au 30 juin 2023.

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 37 666 \$.

Le rendement des placements n'est pas présenté puisque le Fonds a été créé il y a moins de un an.

Les rendements sur les marchés des titres de créance de sociétés ont à peine progressé depuis le début de l'exercice en raison de la volatilité persistante des taux, mais également des craintes d'une contraction économique vers la fin de 2023 ou en 2024. La pérennité de la croissance économique demeure incertaine alors que l'inflation et les hausses de taux exercent une pression sur les consommateurs ainsi que sur les marges bénéficiaires des sociétés. Quoi qu'il en soit, le rendement des titres situés dans la partie inférieure du spectre des notations de titres de sociétés, soit les obligations assorties d'une notation de CCC, a surpassé celui de titres de qualité supérieure (c.-à-d. BB) depuis le début de l'exercice.

Le Fonds affiche une surpondération en obligations à court terme de premier rang garanties assorties d'une notation de B, en actions privilégiées à taux variable et en titres AT1 de première qualité libellés en dollars américains de banques canadiennes. Le Fonds a exercé ses activités en ayant que très peu recours au levier financier durant la plus grande partie de l'exercice et dispose de trésorerie et d'équivalents de trésorerie largement suffisants pour profiter d'occasions de négociation découlant d'événements sur le marché.

Au cours de la période close le 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 entre 49,0 % et 184,3 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2023, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 100,5 %.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 31 500 \$ 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	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale et conseils de placement
Parts de catégorie C	0,75 %	0,0 %	100,0 %
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, le montant engagé au titre de la rémunération au rendement a totalisé 57 337 \$.

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.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

### Faits saillants financiers – 30 juin 2023

---

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 précédemment, ou négocier afin de n'avoir aucune rémunération au rendement à verser.

### Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts de catégorie C, de catégorie F, de catégorie F (en dollars américains), de catégorie G, de catégorie G (en dollars américains) et de catégorie I du Fonds, respectivement, et visent à faciliter la compréhension de la performance financière du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

<b>Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie C 1)</b>	<b>2023</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,54
Total des charges	(0,24)
Profit réalisé pour la période	0,16
Perte latente pour la période	(0,02)
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,08)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,08)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>10,93</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	16 139 494 \$
Nombre de parts en circulation 4)	1 477 132
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,16 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,54 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,93</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 1)	2023
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>13,54</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,49
Total des charges	(0,25)
Profit réalisé pour la période	0,16
Profit latent pour la période	0,01
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,41</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,10)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>10,91</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	27 842 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 551
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,41 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,91</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	–
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,73
Total des charges	(0,46)
Perte réalisée pour la période	(0,16)
Perte latente pour la période	(0,02)
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	0,09
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,09)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	(0,09)
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>14,49</b>

### Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	11 661 \$
Nombre de parts en circulation 4)	805
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	6,03 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	3,52 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,49</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2023

---

<b>Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)</b>	<b>2023</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,62
Total des charges	(0,38)
Profit réalisé pour la période	0,20
Profit latent pour la période	0,07
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,51</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>10,86</b>

### **Ratios et données supplémentaires**

Valeur liquidative totale 4)	714 182 \$
Nombre de parts en circulation 4)	65 750
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	6,81 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,89 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,86</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	–
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	1,09
Total des charges	(0,86)
Profit réalisé pour la période	0,38
Profit latent pour la période	0,29
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,90</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,05)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,05)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>14,38</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	1 443 \$
Nombre de parts en circulation 4)	100
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	11,86 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	8,34 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,38</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,81
Total des charges	(0,30)
Profit réalisé pour la période	0,34
Profit latent pour la période	0,17
<b>Augmentation totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>1,02</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,04)
À partir des dividendes	–
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)</b>	<b>11,17</b>

### Ratio et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	1 304 761 \$
Nombre de parts en circulation 4)	116 763
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,25 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,25 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,15 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 276,54 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,17</b>

### Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2023 pour ce qui est des catégories C, F, F (\$ US), G, G (\$ US) 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 la période.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date du 30 juin 2023.
- 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 la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- 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 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.

### Rendement passé du Fonds

Le rendement passé du Fonds n'est pas présenté, car le Fonds exerce ses activités depuis moins de 12 mois au 30 juin 2023.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 faciliter la compréhension de la performance financière du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

### Composition du portefeuille

---

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>	
Matières premières	1,68
Communications	6,06
Biens de consommation cyclique	25,37
Biens de consommation non cyclique	4,98
Énergie	7,06
Services financiers	38,09
Titres de gouvernements	1,51
Produits industriels	5,34
Technologies	1,98
Services publics	3,10
Trésorerie et autres actifs nets	9,61
<b>Total des affectations aux positions acheteur</b>	<b>104,78</b>
<b>Positions vendeur</b>	
Matières premières	(1,84)
Biens de consommation cyclique	(1,44)
Services financiers	(1,50)
<b>Total des affectations aux positions vendeur</b>	<b>(4,78)</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers)</b>	<b>18 199,38 \$</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions vendeur</b>	
Trésorerie et autres actifs nets	9,61 %	IAMGOLD Corp., 5,75 %, 15 oct. 2028	(1,84) %
Canso Credit Income Fund	6,19 %	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	(1,50) %
Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5,75 %	4,69 %	NFI Group Inc., 5 %, 15 janv. 2027	(1,44) %
Winnebago Industries Inc., 6,25 %, 15 juill. 2028	3,57 %	VIC 7 C30, option acheteur, 30 \$, 19 juill. 2023	0,00 %
Brookfield Property Split Corp., actions privilégiées, 5,20 %	3,56 %	<b>Total des positions vendeur</b>	<b>(4,78) %</b>
Titan International Inc., 7 %, 30 avr. 2028	3,41 %		
Cars.com Inc, 6,375 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2028	3,39 %		
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust, 5,50 %, 31 déc. 2023	2,98 %		
Arko Corp., 5,125 %, 15 nov. 2029	2,97 %		
Dave & Buster's Inc., 7,625 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2025	2,95 %		
International Lease Finance Corp., actions privilégiées, 11,132 %	2,80 %		
Conuma Resources Ltd., 13,125 %, 1 <sup>er</sup> mai 2028	2,78 %		
Northland Power Inc., 9,25 %, 30 juin 2083	2,76 %		
Ford Credit Canada Co., 7,375 %, 12 mai 2026	2,75 %		
Aecon Group Inc., 5 %, 31 déc. 2023	2,74 %		
Carriage Services Inc., 4,25 %, 15 mai 2029	2,67 %		
La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27 oct. 2082	2,66 %		
Brundage-Bone Concrete Pumping Holdings Inc., 6 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2026	2,60 %		
G-III Apparel Group Ltd., 7,875 %, 15 août 2025	2,48 %		
Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31 oct. 2082	2,48 %		
AutoCanada Inc., 5,75 %, 7 févr. 2029	2,43 %		
Raptor Acquisition Corp / Raptor Co-Issuer LLC, 4,875 %, 1 <sup>er</sup> nov. 2026	2,42 %		
BlueLinx Holdings Inc., 6 %, 15 nov. 2029	2,38 %		
Vector Group Ltd., 5,75 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2029	2,31 %		
Baytex Energy Corp., 8,75 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2027	2,22 %		
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>81,80 %</b>		
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres</b>			<b>77,02 %</b>

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](http://www.sedar.com).