



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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 – 31 décembre 2023

---

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 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.sedarplus.com](http://www.sedarplus.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 – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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.

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 pourrait être libellée en monnaie étrangère (surtout des dollars américains) et couverte par rapport au dollar canadien.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

---

### 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.

### ***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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

---

### Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie C ont dégagé un rendement de 14,99 %, les parts de catégorie F, un rendement de 14,73 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 15,43 %, les parts de catégorie G, un rendement de 13,62 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 13,60 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 19,19 %, après les frais et incluant les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 8,12 % sur la base du rendement total. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte 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 33,8 millions de dollars du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023 pour atteindre 34,3 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 33,4 millions de dollars, de distributions d'un montant de 1,4 million de dollars et d'un profit net d'un montant de 1,8 million de dollars.

La catégorie des actifs liés aux titres de créance de sociétés a connu un solide exercice 2023, et nous avons pleine confiance en notre positionnement en ce début de 2024. Le rendement statique du portefeuille demeure assez élevé et nous avons procédé à plusieurs opérations découlant d'événements qui, à notre avis, se traduiront par un rendement positif en 2024. Malgré la reprise des marchés du crédit à court terme, le potentiel de rendements semblables à ceux des titres de capitaux propres comportant moins de risques subsiste. Les rendements enregistrés en 2023 tiennent à une grande variété de catégories d'actifs, de stratégies secondaires, de secteurs et de situations spécifiques. Environ 85 % de nos opérations se sont traduites par un apport positif au rendement, ce que l'on considère comme notre « moyenne au bâton » ou notre « taux de réussite », notre objectif étant de maintenir ce taux à plus de 80 %. Outre notre couverture du marché (ou couverture du coefficient bêta), trois erreurs ponctuelles en matière de placement expliquent les rendements négatifs enregistrés. Environ 85 % de notre profit découle de nos positions acheteur et environ 15 %, de nos positions vendeur. Finalement, environ 59 % du rendement tient à notre stratégie axée sur les événements, même si elle correspond à une fourchette allant de 15 % à 30 % de notre valeur liquidative pour l'exercice.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds n'a pas enfreint la limite d'exposition brute globale de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est prescrit par les lois sur les valeurs mobilières, alors que son exposition brute globale se situait dans une fourchette allant de 49 % à 184 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2023, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 107,8 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

### Faits récents

Les marchés des titres de créance de sociétés ont affiché une modeste reprise au début de l'exercice. Les capitaux affluent sur un marché primaire en pleine effervescence, mais, dans les faits, une grande dispersion persiste en ce qui concerne les secteurs et les notations. L'économie demeure saine, mais les perspectives de réduction des taux avaient diminué au début de l'exercice, puisque l'inflation tenace demeure supérieure aux cibles des banques centrales.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 146 372 \$ 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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 312 729 \$.

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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

### Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts de catégorie C, de catégorie F, de catégorie F (\$ US), de catégorie G, de catégorie G (\$ US) et de catégorie I du Fonds respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,95
Total des charges	(0,49)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,36
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,23
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>1,05</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,37)
À partir des dividendes	(0,14)
À partir des gains en capital	(0,35)
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,86)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>10,97</b>

### Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	31 251 163 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 849 654
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,75 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,84 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,97</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

<b>Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)</b>	<b>2023</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,92
Total des charges	(0,51)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,28
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,31
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>1,00</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,32)
À partir des dividendes	(0,15)
À partir des gains en capital	(0,25)
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,72)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>11,04</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	82 120 \$
Nombre de parts en circulation 4)	7 438
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,93 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,06 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>11,04</b>



# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

<b>Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)</b>	<b>2023</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13,53</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	1,31
Total des charges	(0,79)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	(0,13)
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,08
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,47</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,53)
À partir des dividendes	(0,23)
À partir des gains en capital	–
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,76)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>14,79</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	211 261 \$
Nombre de parts en circulation 4)	14 282
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	4,41 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,96 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,79</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 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 l'exercice</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	0,99
Total des charges	(0,65)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,34
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,25
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>0,93</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,26)
À partir des dividendes	(0,14)
À partir des gains en capital	(0,36)
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,76)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>10,85</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	1 183 887 \$
Nombre de parts en circulation 4)	109 133
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	5,31 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	3,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,85</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

<b>Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)</b>	<b>2023</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>13,54</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	1,71
Total des charges	(1,32)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,63
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,43
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>1,45</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,38)
À partir des dividendes	(0,16)
À partir des gains en capital	(0,27)
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(0,81)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>14,15</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale 4)	1 500 \$
Nombre de parts en circulation 4)	106
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	8,53 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	5,62 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,15</b>

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 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 l'exercice</b>	<b>10,00</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>	
Total des produits	1,26
Total des charges	(0,39)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,50
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,33
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>	<b>1,70</b>
<b>Distributions</b>	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,71)
À partir des dividendes	(0,12)
À partir des gains en capital	(0,22)
Remboursement de capital	–
<b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>	<b>(1,05)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b>	<b>10,95</b>

### Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	1 538 236 \$
Nombre de parts en circulation 4)	140 530
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	2,87 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 267,87 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>10,95</b>

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers annuels du Fonds au 31 décembre 2023 pour ce qui est des catégories C, F, F (\$ US), G, G (\$ US) et I 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 l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date du 31 décembre.
- 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.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

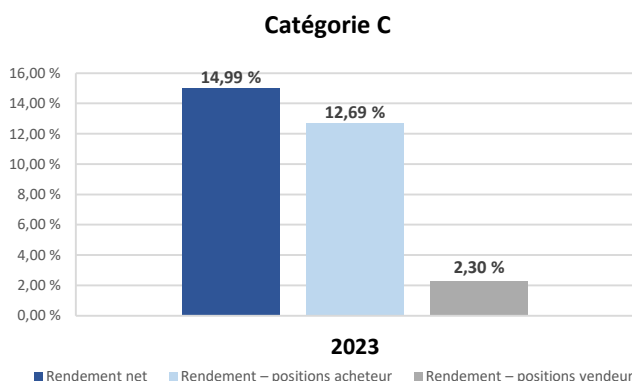
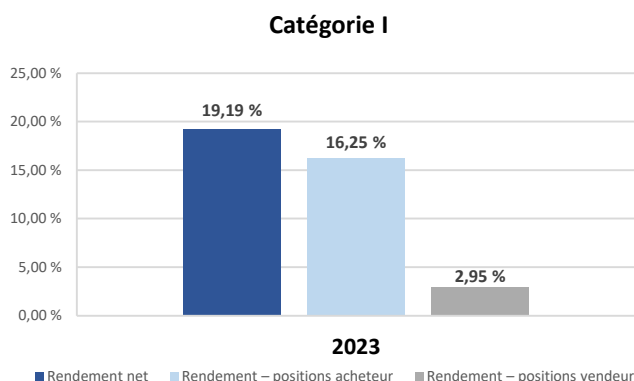
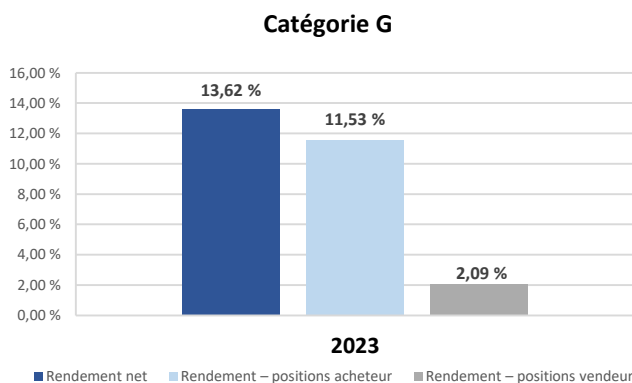
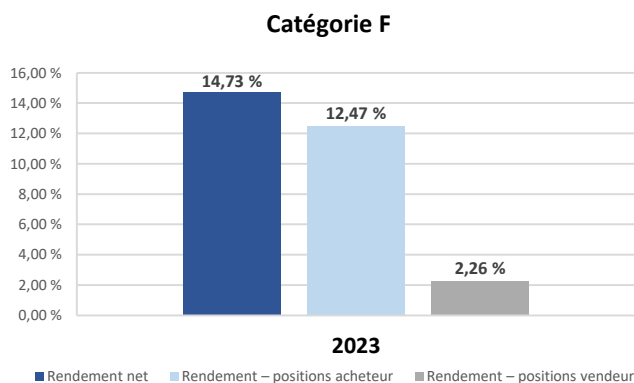
Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

### Rendement passé du Fonds

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

### Rendements annuels

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

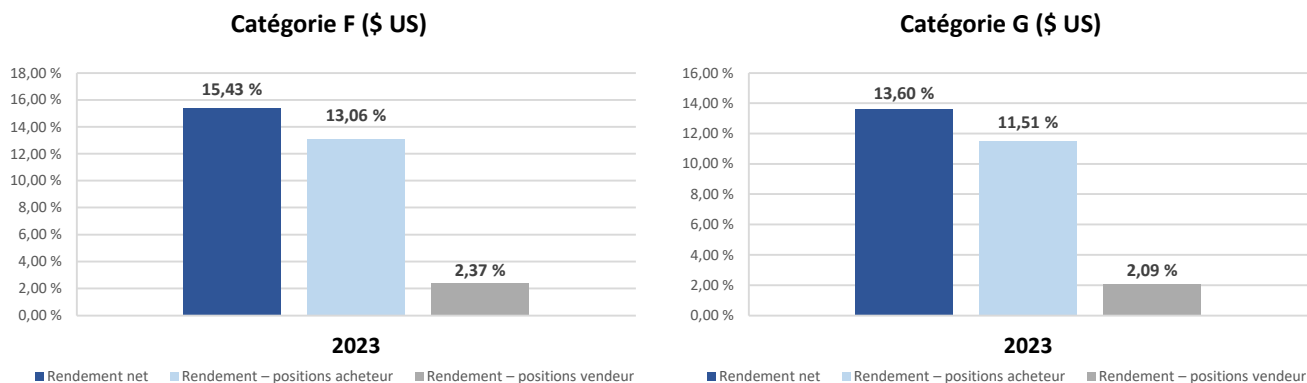


# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

---



**Note :**

- 1) La date de création des parts de catégorie C, des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie F (\$ US), des parts de catégorie G (\$ US) et des parts de catégorie I est le 19 décembre 2022.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

### Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, de chaque catégorie du Fonds et des 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 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie C 1)	14,99 %	14,99 %
Positions acheteur – parts de catégorie C	12,69 %	12,69 %
Positions vendeur – parts de catégorie C	2,30 %	2,30 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)	14,73 %	14,73 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	12,47 %	12,47 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	2,26 %	2,26 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F (\$ US) 1)	15,43 %	15,43 %
Positions acheteur – parts de catégorie F (\$ US)	13,06 %	13,06 %
Positions vendeur – parts de catégorie F (\$ US)	2,37 %	2,37 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)	13,62 %	13,62 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	11,53 %	11,53 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	2,09 %	2,09 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G (\$ US) 1)	13,60 %	13,60 %
Positions acheteur – parts de catégorie G (\$ US)	11,51 %	11,51 %
Positions vendeur – parts de catégorie G (\$ US)	2,09 %	2,09 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)	19,19 %	19,19 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	16,25 %	16,25 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	2,95 %	2,95 %
Indice composé S&P/TSX – rendement total	11,75 %	11,75 %

Notes :

- 1) La date de création des parts de catégorie C, des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie F (\$ US), des parts de catégorie G (\$ US) et des parts de catégorie I est le 19 décembre 2022.
- 2) Le rendement composé sur un an est celui du plus récent exercice complet, clos le 31 décembre 2023.

# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

---

### Sommaire du portefeuille de placements

Le tableau suivant présente les principales informations financières concernant le Fonds et vise à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

### Composition du portefeuille

---

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>	
Communications	8,04
Biens de consommation cyclique	29,71
Biens de consommation non cyclique	3,73
Énergie	7,63
Services financiers	31,08
Fonds	0,02
Produits industriels	6,39
Technologies	2,78
Services publics	8,87
Trésorerie et autres (actifs) passifs nets	7,86
<b>Total des affectations aux positions acheteur</b>	<b>106,11</b>
<b>Positions vendeur</b>	
Communications	(1,28)
Biens de consommation cyclique	(1,04)
Services financiers	(2,93)
Fonds	(0,01)
Services publics	(0,85)
<b>Total des affectations aux positions vendeur</b>	<b>(6,11)</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers)</b>	<b>34 268,00 \$</b>



# FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

### 25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions vendeur</b>	
HomeEquity Bank, 7,108 %, 11 déc. 2026	7,37	Cogeco Communications inc., 2,991 %, 22 sept. 2031	(1,28)
Fonds de revenu Canoe EIT, actions privilégiées, 4,80 %	5,47	NFI Group Inc., 5 %, 15 janv. 2027	(1,04)
Tervita Corp., 11 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2025	4,46	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 5,10 %	(1,04)
Cineplex Inc., 5,75 %, 30 sept. 2025	3,88	Thames Water Utilities Finance PLC, 2,875 %, 12 déc. 2024	(0,85)
Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	3,84	Premium Income Corp.	(0,47)
Evergreen Acqco 1 LP/TVI Inc., 9,75 %, 26 avr. 2028	3,08	Purpose Ether ETF	(0,41)
AltaGas Ltd., 8,90 %, 10 nov. 2083	3,05	Artis Real Estate Investment Trust	(0,40)
Northland Power Inc., 9,25 %, 30 juin 2083	3,05	Purpose Ether ETF	(0,18)
Conuma Resources Ltd., 13,125 %, 1 <sup>er</sup> mai 2028	3,00	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 0 %	(0,15)
Cineplex Inc., 7,50 %, 26 févr. 2026	2,95	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 4,85 %	(0,15)
Chip Mortgage Trust, 1,503 %, 15 nov. 2024	2,81	Brookfield Office Properties Inc., actions privilégiées, 4,75 %	(0,12)
Atlantica Sustainable Infrastructure Jersey Ltd., 4 %, 15 juill. 2025	2,77	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF, options de vente, 69 \$, 19 janv. 2024	(0,01)
Dye & Durham Ltd., 3,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026	2,75		
Vector Group Ltd., 5,75 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2029	2,74		
BlueLinx Holdings Inc., 6 %, 15 nov. 2029	2,69		
The Goodyear Tire & Rubber Co., 9,50 %, 31 mai 2025	2,63		
Arko Corp. 5,125 %, 15 nov. 2029	2,60		
Carrols Restaurant Group Inc., 5,875 %, 1 <sup>er</sup> juill. 2029	2,55		
Vista Outdoor Inc., 4,50 %, 15 mars 2029	2,49		
Premium Income Corp., actions privilégiées, 5,75 %	2,34		
Thomson Reuters Corp., actions privilégiées, 0 %	2,21		
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	2,01		
Abercrombie & Fitch Management Co., 8,75 %, 15 juill. 2025	1,96		
La Banque Toronto-Dominion, 8,125 %, 31 oct. 2082	1,95		
La Banque de Nouvelle-Écosse, 8,625 %, 27 oct. 2082	1,95		
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>76,60</b>	<b>Total des positions vendeur</b>	<b>(6,10)</b>
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres</b>			<b>70,50</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.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com).