

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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 ALPHA CONCENTRÉ 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 complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels 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.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 ALPHA CONCENTRÉ 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 Alpha concentré 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'offrir aux investisseurs des gains en capital à long terme. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds a l'intention d'investir dans un portefeuille concentré de titres de capitaux propres de haute qualité principalement inscrits à la cote d'une bourse au Canada. Le Fonds peut 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 a principalement recours à des positions acheteur, mais il peut aussi, de façon opportuniste, prendre des positions vendeur sur des titres de capitaux propres qui présentent un potentiel de gains exceptionnels et pour atténuer le risque de marché. Le Fonds détiendra un portefeuille composé d'environ 25 positions principales sur des titres de capitaux propres. La composition du portefeuille sera fondée sur une analyse fondamentale approfondie visant à repérer des occasions attrayantes relatives à des titres de capitaux propres dans l'univers de placement canadien. Il peut aussi investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des titres inscrits à la cote d'une bourse aux États-Unis ou d'émetteurs situés aux États-Unis lorsque des occasions attrayantes sur le plan du rapport risque-rendement se présentent. Les positions seront pondérées dans le portefeuille en fonction de leur rendement potentiel estimé selon l'estimation de celui-ci effectuée par le gestionnaire, ainsi que de la liquidité sous-jacente et des profils de risque des titres.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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.

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.

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.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de catégorie C ont dégagé un rendement de 12,69 %, les parts de catégorie F, un rendement de 12,52 %, les parts de catégorie G, un rendement de 11,67 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 16,06 %, après les frais. 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 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 23,0 millions de dollars du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023 pour atteindre 47,9 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 18,6 millions de dollars et d'un gain net d'un montant de 4,4 millions de dollars.

Les marchés canadiens ont fini l'exercice dans une position positive, regagnant la grande majorité du terrain perdu à l'exercice précédent. Les activités de négociation sont demeurées houleuses durant le reste de l'exercice, les périodes de croissance ayant été interrompues en raison des préoccupations concernant l'incidence des politiques mises de l'avant par les banques centrales en ce qui concerne l'économie mondiale et l'intensification de l'instabilité géopolitique. L'inflation et la Réserve fédérale américaine sont demeurées à l'avant-plan, les données économiques connexes ayant eu une incidence considérable sur la performance du marché. En dépit des attentes de plus en plus répandues quant au maintien de taux élevés à plus long terme, le secteur des technologies a dominé le marché, en particulier aux États-Unis, où les sept plus grandes sociétés ont été à l'origine de la plupart des gains enregistrés par les indices boursiers plus généraux. Il y a eu des périodes de forte volatilité, surtout pendant la crise bancaire régionale américaine et la période de négociation liée au plafond de la dette, mais l'indice de volatilité (VIX) a ensuite diminué pour atteindre les creux enregistrés avant la pandémie de COVID-19. Parallèlement, la faiblesse des données économiques en Chine et la vigueur du dollar américain ont pesé sur les prix des marchandises. La TSX est demeurée grandement à la traîne des indices du marché américain en raison de sa plus grande pondération dans les secteurs défensifs et des ressources. De façon générale, les marchés boursiers ont enregistré une forte reprise vers la fin de l'exercice, propulsée par la vision optimiste voulant que la Réserve fédérale américaine procède à une première baisse de taux au premier trimestre de 2024. Cette vision a stimulé de nouveaux gains pour les titres de sociétés à très grande capitalisation du secteur des technologies aux États-Unis, ce qui a élargi l'écart entre les rendements supérieurs enregistrés aux États-Unis et ceux enregistrés au Canada. La pérennité de la croissance économique demeure incertaine alors que l'inflation et les taux élevés exercent une pression sur les consommateurs et les marges bénéficiaires. Les risques de tensions géopolitiques, l'inflation persistante et la politique restrictive de la Réserve fédérale américaine demeurent présents, malgré un marché souvent apathique à l'égard de ces éventuels dangers.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

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 de 104,5 % à 176,3 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2023, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 124,0 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

Faits récents

L'état d'esprit des investisseurs et la rotation sectorielle continuent d'évoluer rapidement au fil des événements économiques et géopolitiques. Les titres du secteur des technologies ont affiché le meilleur rendement pour l'exercice, tirant parti de l'optimisme des investisseurs à l'égard de l'innovation sur le plan technologique dans des domaines comme l'intelligence artificielle, et de la possibilité d'un assouplissement de la politique monétaire. Les titres des secteurs des produits industriels et des produits de consommation de base ont également enregistré un rendement positif à deux chiffres, le marché étant demeuré friand de titres défensifs. Les positions opportunistes en titres de ces secteurs ont été avantageuses. Par ailleurs, les secteurs sensibles aux taux comme ceux des matières premières, des services publics et des services de communications ont affiché un rendement inférieur, sous l'effet de la pression exercée par les taux tout au long de l'exercice. 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.

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 284 794 \$ 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 C	0,75 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie G	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.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

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 759 429 \$.

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 ALPHA CONCENTRÉ 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 des catégories C, F, G et I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent depuis la date de création en 2021.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie C 1)	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	11,15	11,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,42	0,12	0,07
Total des charges	(0,72)	(0,32)	(0,76)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,64	(0,61)	2,08
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,15	0,55	0,87
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,49	(0,26)	2,26
Distributions			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(1,45)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,55)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,55)	–	(1,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	12,13	11,15	11,36
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	43 077 527 \$	21 350 389 \$	16 984 281 \$
Nombre de parts en circulation 4)	3 552 642	1 915 667	1 494 906
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,95 %	1,80 %	5,80 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,60 %	1,50 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	12,13	11,15	11,36

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	11,28	11,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,39	0,12	0,07
Total des charges	(0,60)	(0,33)	(0,68)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,17	(0,71)	2,34
Profit (perte) latent pour l'exercice	(0,14)	0,35	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,82	(0,57)	2,16
Distributions			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(2,30)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,12)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,12)	–	(2,30)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	12,62	11,28	11,50
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	1 552 802 \$	289 767 \$	537 068 \$
Nombre de parts en circulation 4)	123 015	25 693	46 693
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,31 %	1,83 %	5,25 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,77 %	1,78 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations 6)	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	12,62	11,28	11,50

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,96	11,30	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,44	0,12	0,07
Total des charges	(0,82)	(0,43)	(0,83)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,84	(0,63)	2,03
Profit (perte) latent pour l'exercice	(0,09)	0,51	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,37	(0,43)	2,07
Distributions			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(1,16)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(0,56)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,56)	–	(1,16)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	11,79	10,96	11,30
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	1 046 827 \$	702 174 \$	593 417 \$
Nombre de parts en circulation 4)	88 777	64 094	52 515
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	4,92 %	2,93 %	6,42 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,97 %	2,83 %	2,88 %
Ratio des frais d'opérations 6)	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	11,79	10,96	11,30

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	11,17	11,26	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation			
Total des produits	0,46	0,13	0,07
Total des charges	(0,37)	(0,20)	(0,30)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	2,02	(0,58)	1,96
Profit (perte) latent pour l'exercice	(0,33)	0,55	1,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,78	(0,10)	2,93
Distributions			
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	(1,68)
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	(1,74)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(1,74)	–	(1,68)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	10,80	11,17	11,26
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale 4)	2 197 852 \$	2 542 173 \$	2 489 767 \$
Nombre de parts en circulation 4)	203 444	227 622	221 079
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	0,83 %	0,67 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	0,83 %	0,67 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations 6)	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	10,80	11,17	11,26

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021 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 des 31 décembre 2023, 2022 et 2021, 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.
- 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 ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2023

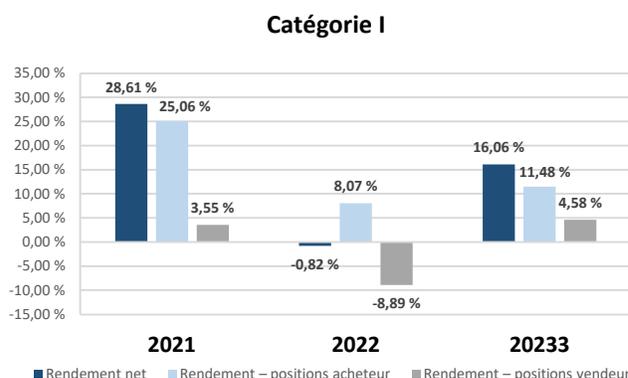
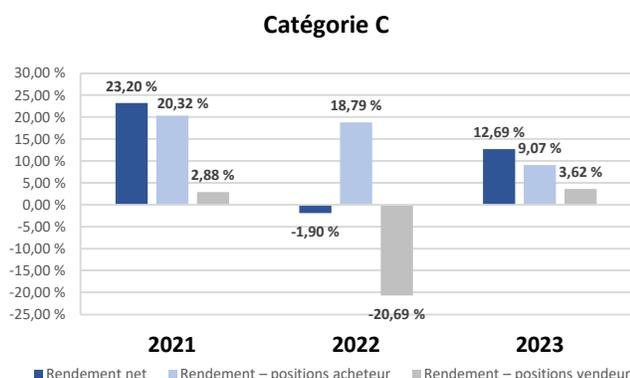
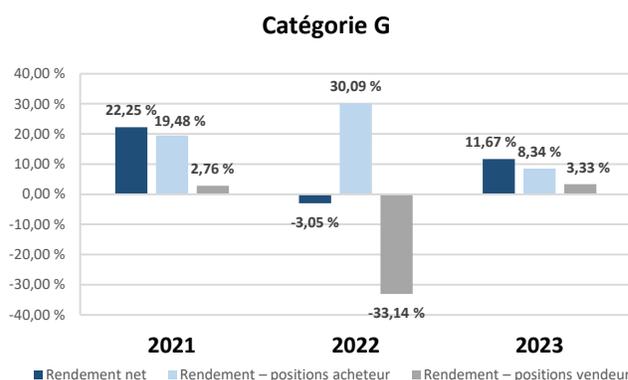
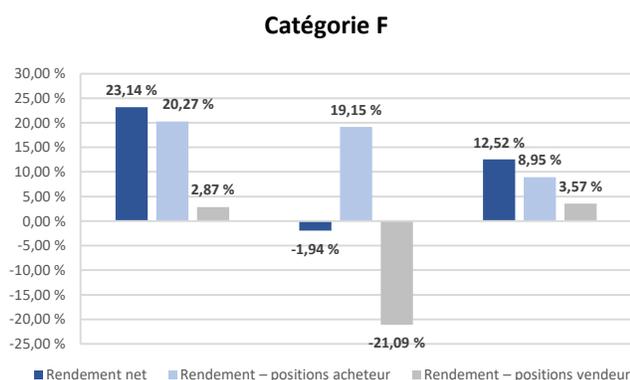
Rendement passé du Fonds

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

Les rendements annuels pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022 et 2021 sont les suivants :



Note :

La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie C et des parts de catégorie I est le 29 janvier 2021. Les parts ont commencé à être négociées le 30 mars 2021.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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 composé annuel, pour chacune des périodes concernées closes le 31 décembre 2023, de chaque catégorie du Fonds et les positions vendeur et acheteur respectives du portefeuille par rapport à l'indice composé S&P/TSX.

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

Rendement composé 1) 2) 3) 4)

	Sur 3 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie C 1)	11,789 %	12,69 %	11,89 %
Positions acheteur – parts de catégorie C	7,43 %	9,07 %	7,43 %
Positions vendeur – parts de catégorie C	4,46 %	3,62 %	4,46 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 2)	11,79 %	12,52 %	11,79 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	7,37 %	8,95 %	7,37 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	4,43 %	3,57 %	4,43 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 3)	10,73 %	11,67 %	10,73 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	6,70 %	8,34 %	6,70 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	4,03 %	3,33 %	4,03 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 4)	15,33 %	16,06 %	15,33 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	9,58 %	11,48 %	9,58 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	5,76 %	4,58 %	5,76 %
Indice composé S&P/TSX	4,23 %	8,12 %	4,23 %

Notes :

1), 2), 3), 4) La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie C et des parts de catégorie I est le 29 janvier 2021. Les parts ont commencé à être négociées le 30 mars 2021.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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
Positions acheteur	
Matières premières	28,54
Biens de consommation cyclique	17,15
Biens de consommation non cyclique	10,15
Services diversifiés	0,36
Énergie	11,69
Services financiers	8,42
Fonds	0,04
Produits industriels	10,01
Technologies	10,3
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,6
Total des affectations aux positions acheteur	114,26
Positions vendeur	
Matières premières	(4,76)
Biens de consommation cyclique	(2,51)
Biens de consommation non cyclique	(2,26)
Services diversifiés	(0,10)
Énergie	(0,00)
Services financiers	(1,79)
Produits industriels	(2,28)
Technologies	(0,56)
Total des affectations aux positions vendeur	(14,26)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	47 875,00 \$

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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
Positions acheteur		Positions vendeur	
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	17,60	Founders Metals Inc.	(2,50)
goeasy Ltd.	4,26	Groupe Aecon Inc.	(1,58)
Open Text Corp.	4,07	Aritzia Inc.	(1,41)
Hammond Power Solutions Inc.	4,03	Sandstorm Gold Ltd.	(1,32)
Teck Resources Ltd.	3,92	Diversified Royalty Corp.	(1,28)
Alaris Equity Partners Income	3,88	Premium Brands Holdings Corp.	(1,28)
MDA Ltd.	3,77	Altus Group Ltd.	(0,99)
Canfor Corp.	3,73	BRP inc.	(0,95)
RB Global Inc.	3,72	First Quantum Minerals Ltd.	(0,83)
Superior Plus Corp.	3,62	Ag Growth International Inc.	(0,70)
Cineplex Inc.	3,50	Real Matters Inc.	(0,56)
Nuvei Corp.	3,49	Storage Vault Canada Inc.	(0,51)
Enerflex Ltd.	3,40	Cineplex Inc., options d'achat, 10 \$, 16 févr. 2024	(0,15)
Spin Master Corp.	3,39	Full Circle Lithium Corp.	(0,10)
Shaw Communications Inc.	3,30	Corporation Cameco, options d'achat, 64 \$, 16 févr. 2024	(0,04)
Dye & Durham Ltd.	3,26	Franco-Nevada Corp., options de vente, 110 \$, 19 janv. 2024	(0,04)
Sleep Country Canada Holdings Inc.	3,21	Corporation Cameco, options d'achat, 48 \$, 16 févr. 2024	(0,02)
Founders Metals Inc., nég. restreinte, 29 mars 2024	3,20		
Corporation Cameco	3,15		
Quipt Home Medical Corp.	2,93		
Tenaz Energy Corp.	2,92		
Rupert Resources Ltd.	2,84		
Gestion des communications DATA Corp.	2,74		
Lycos Energy Inc.	2,62		
Orla Mining Ltd.	2,25		
Total des positions acheteur	98,80	Total des positions vendeur	(14,26)

Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres

84,54

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.