

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

Pour le semestre clos le 30 juin 2024

NewGen Asset Management Limited
Commerce Court North, Suite 2900
25 King Street West
P.O. Box 405
Toronto (Ontario) M5L 1G3

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

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 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 DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

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 2024. 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 intermédiaires. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de revenu alternatif NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux investisseurs une plus-value en capital à long terme constante et une source de revenu stable. Le gestionnaire accordera beaucoup d'importance à la gestion des risques et à la prise de positions défensives à l'égard du marché afin de réduire le coefficient bêta (c.-à-d. le risque systémique) et de protéger le capital lorsque la conjoncture du marché est défavorable. Par conséquent, l'objectif est d'offrir un profil de rendement unique présentant une faible corrélation et une faible volatilité par rapport aux indices boursiers traditionnels. Le Fonds pourrait avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de fonds, à des ventes à découvert et à des contrats dérivés. L'exposition globale brute 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 REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Le Fonds prend des positions acheteur et vendeur sur un portefeuille diversifié géré activement et composé principalement de titres canadiens (titres de capitaux propres, titres à revenu fixe, actions privilégiées, bons de souscription, titres de sociétés d'acquisition à vocation spécifique et options). Il fait appel à un large éventail de stratégies, notamment des stratégies fondamentales de positions acheteur/vendeur, des positions acheteur/vendeur opportunistes, des transactions par paires, des opérations de couverture et des stratégies d'options. Il a recours à une gestion disciplinée des risques et prend des positions défensives à l'égard du marché afin de réduire le coefficient bêta et de protéger le capital lorsque la conjoncture est défavorable.

Risque

Ce Fonds convient aux personnes qui recherchent une plus-value en capital à long terme stable et une source de revenu stable dans un portefeuille de placements diversifiés à conserver dans le cadre de leur portefeuille équilibré et qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Les risques généraux associés à un placement dans le Fonds sont décrits en détail dans le prospectus simplifié et comprennent notamment le risque lié à l'arbitrage, le risque lié à la concentration, le risque lié aux titres convertibles, le risque de crédit, le risque de change, le risque lié aux dérivés, le risque lié aux opérations importantes, le risque lié à l'effet de levier, le risque lié aux taux d'intérêt, le risque lié à la législation, le risque lié au marché, le risque lié aux catégories multiples, le risque lié à la cybersécurité et le risque lié à la pandémie de coronavirus.

Aucun changement important à l'objectif et aux stratégies de placement ayant eu une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques associés à un placement dans le Fonds et la convenance du Fonds aux investisseurs demeurent les mêmes que ceux qui sont énoncés dans le prospectus simplifié.

Risque lié à une pandémie mondiale

La propagation continue et prolongée d'une épidémie ou d'une pandémie pourrait avoir une incidence défavorable sur un Fonds. L'accélération d'une éclosion, telle que l'éclosion de COVID-19, pourrait entraîner un ralentissement important de la croissance économique mondiale. Les entreprises des principaux centres financiers dans le monde pourraient restreindre les réunions et les déplacements prévus, ce qui est susceptible de freiner la demande des consommateurs ainsi que les activités commerciales à l'échelle nationale et internationale. Le secteur bancaire et, en particulier, les marchés des capitaux ont été durement frappés, et continuent de l'être, par les pertes de crédit découlant des difficultés financières des emprunteurs ayant subi l'incidence de la COVID-19. Certains organismes gouvernementaux ou de réglementation internationaux ont imposé des limites à l'égard des ventes à découvert de titres de capitaux propres, ce qui pourrait avoir une incidence sur la capacité du gestionnaire à effectuer des opérations à l'égard de certains titres ou de certains dérivés liés à des indices boursiers. Dans le contexte d'une épidémie ou d'une pandémie, certains employés du gestionnaire ou certains fournisseurs de services clés d'un Fonds pourraient devoir s'absenter du travail ou travailler à distance durant des périodes prolongées. La capacité des employés du gestionnaire et/ou d'autres fournisseurs de services d'un Fonds de travailler de manière efficace à distance pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités quotidiennes du Fonds. Dans l'avenir, toute éclosion ou pandémie comparable à l'éclosion de la COVID-19 pourrait avoir des incidences défavorables similaires sur l'économie mondiale et un Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2024, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 6,21 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 6,43 %, les parts de catégorie G, un rendement de 6,01 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 5,76 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 7,52 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 6,05 % 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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 48,2 millions de dollars du 31 décembre 2023 au 30 juin 2024 pour s'établir à 231,1 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison de sorties nettes d'un montant de 57,3 millions de dollars, de distributions d'un montant de 6,6 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 15,7 millions de dollars.

Les marchés canadiens ont terminé le semestre sur une note positive, comme en témoigne la progression de 4,4 % de l'indice composé TSX. L'activité boursière est demeurée volatile au cours du premier semestre de l'exercice, alors que le marché a réagi à plusieurs manchettes et déclarations sur l'orientation de la Fed à l'égard des taux, ainsi que sur la croissance économique, l'intelligence artificielle, le contexte géopolitique et les élections à venir. L'attention demeure avant tout focalisée sur l'inflation et la Fed, les données économiques connexes ayant des incidences démesurées sur le rendement intrajournalier du marché. L'étendue du marché en général reste difficile à cerner puisqu'un groupe restreint de géants du Web continue de surclasser les sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Le rendement de la TSX a été stimulé par les titres dominants dans les sous-secteurs des matières (+ 12,6 %) et de l'énergie (+ 11,3 %), qui ont été soutenus par les prix des marchandises sous-jacentes en raison des tensions géopolitiques continues en Europe et au Moyen-Orient, tandis que les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme les services de communications (-14,6 %) et l'immobilier (-6 %), ont affiché des rendements inférieurs. D'un exercice à l'autre, le rendement des marchés canadiens a été inférieur à celui des marchés américains comparables, la dominance des géants du Web ayant été favorisée par la demande des investisseurs pour une exposition à long terme à la thématique de l'IA. Des préoccupations plus généralisées demeurent quant à la santé du consommateur et à la poursuite de la croissance économique, mais la vigueur du marché de l'emploi et la première réduction de taux par la Fed, qui se fait toujours attendre, pourraient éventuellement servir d'arsenal supplémentaire pour stimuler l'activité économique.

Au cours de de la période de six mois allant du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, le Fonds n'a pas enfreint la limite d'exposition globale brute de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est prescrit par les lois sur les valeurs mobilières, alors que son exposition globale brute se situait dans une fourchette de 101,4 % à 222,1 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2024, l'exposition globale brute du Fonds se situait à 162,8 %. 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 continuent d'afficher le meilleur rendement sur les marchés mondiaux, alors que la demande pour une exposition à l'intelligence artificielle s'accroît. Les titres des secteurs de l'énergie et des matières ont enregistré un rendement à deux chiffres, les tensions géopolitiques ayant soutenu les prix des marchandises sous-jacentes. Les positions opportunistes en titres de ces secteurs ont été avantageuses. Le marché récompense également les secteurs présentant des caractéristiques défensives à mesure que l'inflation se calme et que les investisseurs sont de plus en plus préoccupés par le ralentissement de la croissance. Le rendement de +7,6 % enregistré par l'indice des biens de consommation de base TSX d'un exercice à l'autre en est un bon exemple. Les effets défavorables ont été attribuables aux rendements inférieurs continus des sociétés à petite et à moyenne capitalisation, qui sont restées à la traîne malgré l'important décalage entre leurs fondamentaux et leur valorisation sous-jacente.

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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 582 247 \$ 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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Le gestionnaire utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de souscription et de suivi à des courtiers inscrits au titre du placement d'actions du Fonds, des conseils en gestion de placement et des frais d'administration générale en lien avec le rôle de gestionnaire.

Les frais de gestion se ventilent comme suit :

Catégorie de parts	En pourcentage des frais de gestion		
	Taux annuels	Rémunération du courtier	Administration générale et conseils de placement
Parts de catégorie F	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F (\$ US)	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie G	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie G (\$ US)	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie I	Négociable*	0,0 %	100,0 %

* Négociés par l'investisseur et payés directement par celui-ci. Le taux des frais de gestion ne devrait pas excéder les frais de gestion payables au titre des parts de catégorie G du Fonds.

Rémunération au rendement :

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour la période close le 30 juin 2024, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 2 938 241 \$.

Par « profit net », on entend, à l'égard d'une catégorie de parts du Fonds un jour d'évaluation donné, le montant positif (s'il y a lieu) calculé en déduisant la valeur liquidative par part de la catégorie, le jour d'évaluation en question, de la valeur liquidative par part la plus élevée à l'égard de laquelle une rémunération au rendement a été versée précédemment (le « point culminant ») (ou le prix d'offre initial des parts lorsqu'aucune rémunération au rendement n'a été versée précédemment à l'égard de cette catégorie de parts). La rémunération au rendement sera calculée en multipliant le montant du profit net par le nombre total de parts de la catégorie qui sont encore en circulation à la fermeture des bureaux le jour d'évaluation en question.

Aucune rémunération au rendement ne sera versée à l'égard d'une catégorie à moins que la valeur liquidative de la catégorie par part n'excède le point culminant; le cas échéant, la rémunération au rendement ne sera versée que sur la tranche du profit net qui excède le point culminant.

Les investisseurs dans les parts de catégorie I peuvent négocier une rémunération au rendement devant être versée par l'investisseur qui est différente de celle décrite ci-dessus, ou négocier afin de n'avoir aucune rémunération au rendement à verser.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts des catégories F, F (\$ US), G, G (\$ US) et I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent et la période depuis la date de création en 2019.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,74 \$	11,37 \$	12,07 \$	11,54 \$	10,52 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,59	0,99	0,87	1,03	0,94	0,63
Total des charges	(0,25)	(0,24)	(0,21)	(0,51)	(0,54)	(0,32)
Profit (perte) réalisé pour la période	(0,24)	(0,32)	(0,11)	(0,03)	(0,35)	(0,59)
Profit (perte) latent pour la période	0,56	(0,35)	(0,63)	0,41	1,36	0,19
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,66	0,08	(0,08)	0,90	1,41	(0,09)
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	(0,42)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
À partir des dividendes	–	(0,31)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,29)	(0,73)	(0,75)	(0,51)	(0,41)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période 2)	11,11	10,74	11,37	12,07	11,54	10,52
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	194 870 478 \$	237 185 045 \$	358 698 141 \$	348 354 902 \$	163 175 195 \$	118 641 923 \$
Nombre de parts en circulation 4)	17 539 945	22 080 711	31 537 873	28 854 145	14 142 812	11 275 481
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,77 %	1,37 %	1,48 %	2,82 %	4,38 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,38 %	1,31 %	1,27 %	1,36 %	1,55 %	1,44 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,77 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	689,71 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	11,11	10,74	11,37	12,07	11,54	10,52

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,66 \$	12,64 \$	12,47 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,68	1,10	0,90	1,14
Total des charges	(0,29)	(0,27)	(0,22)	(0,41)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,26	(0,51)	0,70	0,32
Profit (perte) latent pour la période	0,58	(0,41)	(0,56)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,23	(0,09)	0,82	0,78
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,32)	(0,47)	(0,76)	(0,67)
À partir des dividendes	–	(0,34)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,32)	(0,81)	(0,76)	(0,67)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période 2)	12,53	11,66	12,64	12,47
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	4 813 596 \$	5 540 785 \$	11 354 207 \$	8 537 112 \$
Nombre de parts en circulation 4)	384 167	475 096	898 339	684 802
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	3,96 %	1,43 %	1,45 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	1,40 %	1,32 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,77 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	689,71 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	12,53	11,66	12,64	12,47

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	10,36 \$	10,90 \$	11,63 \$	11,12 \$	10,09 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,57	0,94	0,87	0,97	0,88	0,60
Total des charges	(0,26)	(0,34)	(0,32)	(0,61)	(0,59)	(0,42)
Profit (perte) réalisé pour la période	(0,22)	(0,29)	(0,13)	(0,02)	(0,28)	(0,54)
Profit (perte) latent pour la période	0,53	(0,30)	(0,65)	0,48	1,35	0,27
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,62	0,01	(0,23)	0,82	1,35	(0,09)
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	(0,28)	(0,63)	(0,37)	(0,26)	(0,36)
À partir des dividendes	–	(0,29)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,22)	(0,57)	(0,63)	(0,37)	(0,26)	(0,36)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période 2)	10,76	10,36	10,90	11,63	11,12	10,09
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	30 012 861 \$	35 337 618 \$	39 238 885 \$	47 010 794 \$	27 235 259 \$	18 950 453 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 790 305	3 410 746	3 600 352	4 042 056	2 449 899	1 878 028
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	4,12 %	2,42 %	2,54 %	3,86 %	5,13 %	2,93 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,48 %	2,42 %	2,37 %	2,46 %	2,65 %	2,58 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,77 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	689,71 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	10,76	10,36	10,90	11,63	11,12	10,09

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,28 \$	12,04 \$	12,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,87	1,02	1,09	0,89
Total des charges	(0,33)	(0,38)	(0,35)	(0,36)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,07	(0,41)	0,11	0,60
Profit (perte) latent pour la période	0,43	(0,28)	(0,45)	(1,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	(1,04)	(0,05)	0,40	–
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,25)	(0,30)	(0,84)	(0,39)
À partir des dividendes	–	(0,29)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,25)	(0,59)	(0,84)	(0,39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période 2)	12,11	11,28	12,04	12,62
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	306 753 \$	148 012 \$	298 319 \$	1 008 693 \$
Nombre de parts en circulation 4)	25 329	13 121	24 775	79 952
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	4,68 %	2,46 %	2,41 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	2,55 %	2,46 %	2,41 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,77 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	689,71 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	12,11	11,28	12,04	12,62

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	11,51 \$	12,11 \$	12,85 \$	12,23 \$	10,80 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,67	1,04	0,93	1,19	0,87	0,63
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,06)	(0,23)	(0,12)	(0,25)
Profit (perte) réalisé pour la période	(0,25)	(0,26)	(0,12)	(0,07)	(0,36)	(0,17)
Profit (perte) latent pour la période	0,55	(0,32)	(0,67)	0,29	1,25	0,69
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,91	0,34	0,08	1,18	1,64	0,90
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	(0,58)	(0,97)	(0,94)	(0,41)	(0,50)
À partir des dividendes	–	(0,31)	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,33)	(0,89)	(0,97)	(0,94)	(0,41)	(0,50)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période 2)	12,09	11,51	12,11	12,85	12,23	10,80
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	1 101 004 \$	1 065 295 \$	1 411 765 \$	1 290 594 \$	181 618 \$	298 616 \$
Nombre de parts en circulation 4)	91 034	92 533	116 611	100 465	14 852	27 651
Ratio des frais de gestion (compte tenu des frais liés au rendement) 5)	0,28 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu des frais liés au rendement) 5)	0,28 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %	1,13 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,77 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	689,71 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %	765,42 %
Valeur liquidative par part	12,09	11,51	12,11	12,85	12,23	10,80

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 pour ce qui est des catégories F (\$ US) et G (\$ US) et des états financiers au 30 juin 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022, au 31 décembre 2021, au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 pour ce qui est des catégories F, G et I, et elle ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- 4) Cette information est fournie en date du 30 juin 2024 et du 31 décembre des exercices présentés, selon le cas.
- 5) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille) pour l'exercice indiqué, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
- 6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Les frais relatifs aux contrats à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
- 7) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

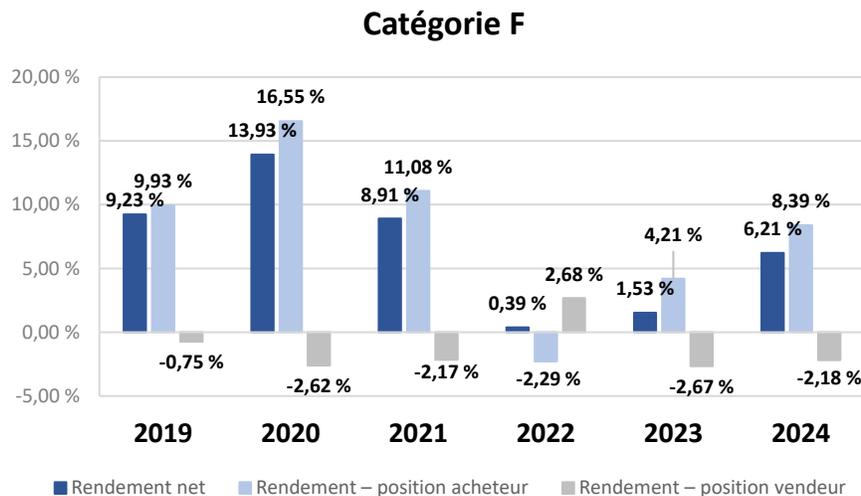
Rendement passé du Fonds

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.

Le rendement passé du fonds d'investissement n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

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.

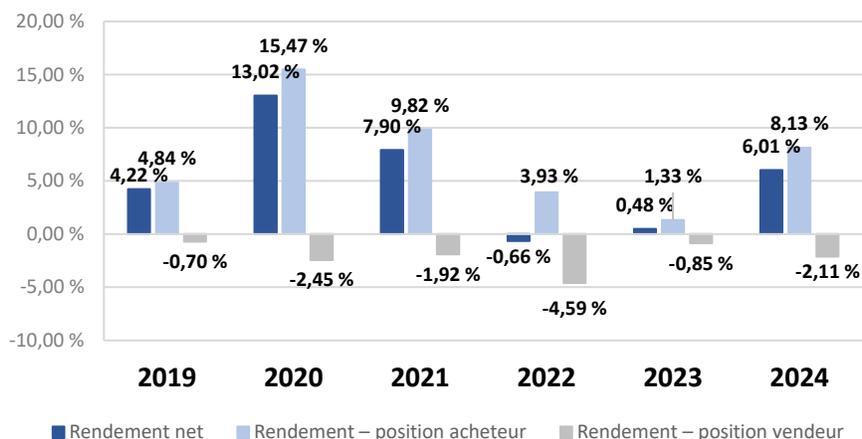


FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

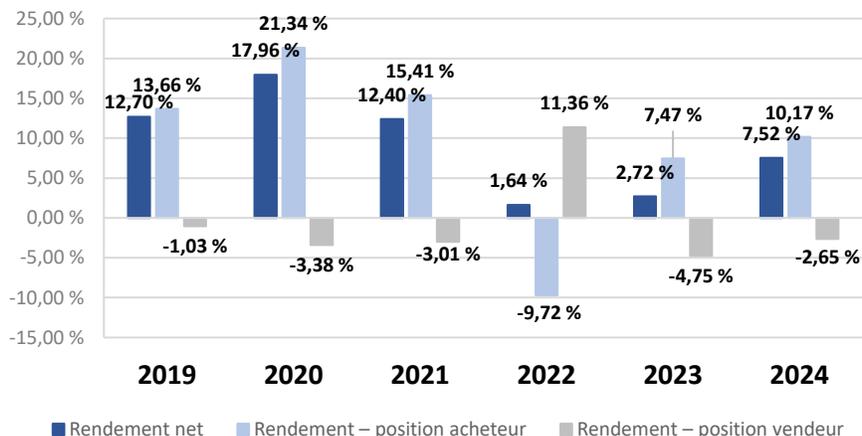
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Catégorie G



Catégorie I

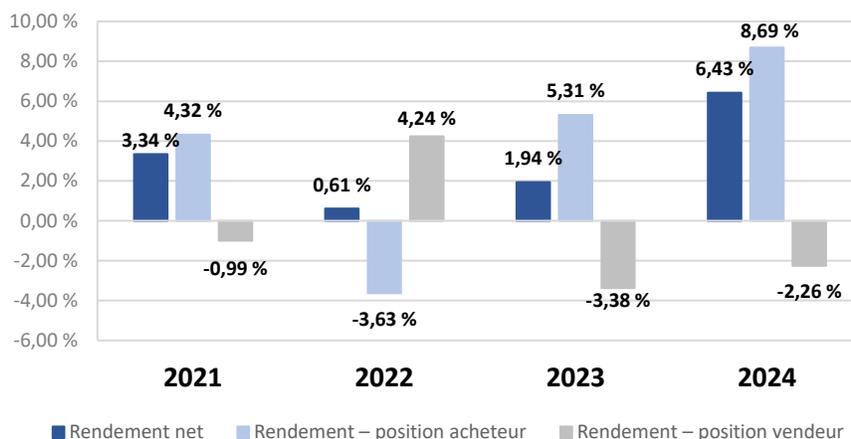


FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

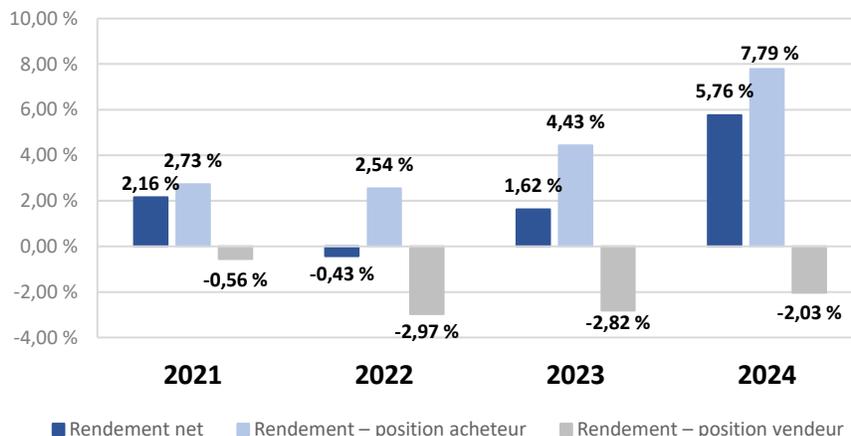
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

Catégorie F (\$ US)



Catégorie G (\$ US)



Notes :

- 1) La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G et des parts de catégorie I est le 22 janvier 2019.
- 2) La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 2 février 2021. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) ont commencé à être négociées le 19 février 2021 et le 26 avril 2021, respectivement.
- 3) Les rendements de 2024 sont pour le semestre clos le 30 juin 2024.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

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 la période close le 30 juin 2024.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	24,13
Communications	3,22
Biens de consommation cyclique	11,28
Biens de consommation non cyclique	6,89
Énergie	28,39
Services financiers	20,35
Fonds	0,08
Produits industriels	13,74
Technologies	13,74
Services publics	2,08
Trésorerie et autres actifs nets	3,98
Total des affectations aux positions acheteur	127,88
Positions vendeur	
Matières premières	(6,30)
Biens de consommation cyclique	(2,68)
Biens de consommation non cyclique	(8,76)
Énergie	(0,01)
Services financiers	(3,52)
Fonds	(0,04)
Titres d'État	(0,46)
Produits industriels	(5,81)
Services publics	(0,30)
Total des affectations aux positions vendeur	(27,88)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	231 104,69 \$

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2024

25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions vendeur	
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	5,60	Les Compagnies Loblaw Limitée	(2,50)
Trésorerie et autres actifs nets	3,98	Metro Inc.	(2,32)
Dye & Durham Ltd., 3,75 %, 1 ^{er} mars 2026	3,56	GFL Environmental Inc.	(2,16)
Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	3,54	Coeur Mining Inc.	(1,85)
Alaris Equity Partners Income	3,45	Groupe Altus Limitée	(1,53)
Dye & Durham Ltd.	3,43	Premium Brands Holdings Corp.	(1,48)
FPI d'immeubles résidentiels canadiens	3,29	BRP inc.	(1,43)
HubSpot Inc.	3,21	ATS Corp.	(1,39)
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	3,16	Centerra Gold Inc.	(1,29)
MDA Space Ltd.	3,10	Groupe Aecon Inc.	(1,26)
Bird Construction Inc.	3,02	Restaurant Brands International Inc.	(1,16)
Capstone Copper Corp.	2,89	Allied Properties Real Estate Investment Trust	(1,12)
Chemtrade Logistics Income Fund	2,72	iA Société financière inc.	(1,05)
The North West Co Inc.	2,69	IAMGOLD Corp., 5,75 %, 15 octobre 2028	(1,01)
BCE Inc.	2,68	CCL Industries Inc.	(0,98)
George Weston Ltée	2,55	ERO Copper Corp.	(0,95)
Karora Resources Inc.	2,54	RB Global Inc.	(0,63)
AltaGas Ltd.	2,47	i-80 Gold Corp.	(0,58)
Enbridge Inc.	2,42	Compass Minerals International Inc., 6,75 %, 1 ^{er} déc. 2027	(0,57)
Gibson Energy Inc.	2,36	Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	(0,55)
Endeavour Mining PLC	2,34	Obligations d'État canadiennes, 0,50 %, 1 ^{er} sept. 2025	(0,46)
Lightspeed Commerce Inc.	2,34	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,113 %, 8 avr. 2027	(0,40)
Headwater Exploration Inc.	2,32	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 fév. 2032	(0,34)
goeasy Ltd.	2,23	dentalcorp Holdings Ltd.	(0,31)
Banque Royale du Canada	2,21	Thames Water Utilities Finance PLC, 2,875 %, 12 déc. 2024	(0,30)
Total des positions acheteur	74,10	Total des positions vendeur	(27,62)
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres		46,48	

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.