FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 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 – 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds (le « rapport de la direction ») contient les faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers en composant le 1 833 563-9436, en écrivant à NewGen Asset Management Limited, Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3 ou en visitant notre site Web à www.newgenfunds.com ou le site Web de SEDAR+ à www.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 – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 audités. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de revenu alternatif NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Risque

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

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

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

Terrorisme, guerres, catastrophes naturelles et risques d'épidémie

Le terrorisme, les guerres, les affrontements militaires et les événements géopolitiques connexes (et leurs conséquences) peuvent entraîner une volatilité accrue des marchés à court terme et peuvent avoir des répercussions négatives à long terme sur les économies et les marchés américains et mondiaux en général. De même, les catastrophes naturelles et environnementales, telles que les tremblements de terre, les incendies, les inondations, les ouragans, les tsunamis et les phénomènes météorologiques en général ainsi que les épidémies de maladies et de virus à grande échelle, peuvent être très perturbatrices pour les économies et les marchés à moyen terme, se répercutant de manière défavorable sur les entreprises, les secteurs, les industries, les marchés, les devises, les taux d'intérêt et d'inflation, les notations de crédit, le sentiment des investisseurs et d'autres facteurs ayant une incidence sur la valeur des placements du Fonds.

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 22,14 %, les parts de catégorie F ($ US), un rendement de 22,62 %, les parts de catégorie G, un rendement de 21,33 %, les parts de catégorie G ($ US), un rendement de 20,94 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 27,64 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 21,65 % 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 diminué de 34,8 millions de dollars du 31 décembre 2023 au 31 décembre 2024 pour atteindre 244,5 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison de sorties nettes d'un montant de 66,5 millions de dollars, de distributions d'un montant de 16,6 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 48,3 millions de dollars.

Les actions ont affiché un solide rendement en 2024. Aux États-Unis, les principaux indices ont généré des rendements consécutifs à deux chiffres, tandis que la TSX a clôturé en hausse de 18 %, soit son rendement annuel le plus élevé des trois derniers exercices. Tout au long de l'exercice, les tendances dominantes découlant des craintes concernant l'état de la consommation, les taux d'intérêt élevés, le contexte géopolitique enflammé et l'élection présidentielle ont cédé la place à des perspectives plus favorables, portées par les attentes relatives à une trajectoire des taux d'intérêt plus faibles, la résilience de l'économie américaine, l'essor de la mégatendance dans le domaine de l'IA et l'optimisme entourant les allégements fiscaux et réglementaires. L'activité boursière est demeurée volatile tout au long de l'exercice, alors que le marché a réagi à plusieurs manchettes et déclarations. Les données économiques connexes ont eu une incidence démesurée sur le rendement intrajournalier du marché. L'étendue de l'ensemble du marché a été difficile à cerner puisqu'un groupe restreint de géants du Web a continué de surclasser les sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Dans le secteur des marchandises, l'or s'est démarqué, affichant une hausse de 27 % pour l'exercice, juste en deçà de son sommet historique d'octobre 2024. Les secteurs de l'énergie et du cuivre ont affiché des rendements plus modestes, clôturant l'exercice en hausse de 2 % et de 3 %, respectivement. La résurgence du Bitcoin a été remarquable, affichant des gains de 124 %, son deuxième exercice consécutif de croissance à trois chiffres. À la TSX, les gains enregistrés au cours de l'exercice ont été menés par les titres des secteurs des technologies (+38 %), des services financiers (+25 %) et des matières premières (+19 %), tandis que le secteur des services de communication (-27 %) a été le seul à clôturer sur des rendements négatifs.

Les obligations de sociétés ont également affiché un solide rendement en raison des prévisions à l'égard de la baisse des taux, de la résilience de la croissance économique et de l'amélioration des données fondamentales du crédit. Les titres de créance à rendement élevé canadiens ont connu une compression notable des écarts, ce qui reflète l'amélioration de la qualité du crédit et de la stabilité du secteur de l'énergie, qui demeurent des éléments clés pour les obligations canadiennes à rendement élevé. Les émetteurs au sein du secteur de l'énergie, ainsi que les émetteurs du secteur des services financiers, ont été les plus performants, les investisseurs ayant cherché à obtenir des rendements plus élevés dans un contexte d'inflation modérée. Bien que les incertitudes mondiales, notamment les risques géopolitiques et les changements de politique commerciale, aient continué d'alimenter une certaine volatilité sur les marchés du crédit, le flux d'investisseurs dans les obligations de sociétés est demeuré solide, particulièrement au second semestre de l'exercice.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 101,4 % à 222,1 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2024, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 147,2 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Faits récents

Le rendement solide des actions a été renforcé par le regain de confiance suivant l'élection américaine. Cependant, les tensions géopolitiques, les changements de politiques et la menace imminente des tarifs douaniers demeurent des sujets de préoccupation distincts et des sources de risque notables. La durabilité des économies mondiales et la sensibilité de celles-ci face aux taux d'intérêt seront mises à l'épreuve au cours des prochains mois puisque nous évoluons dans un contexte d'incertitude accrue. Ces conditions, conjuguées au fait que les titres du marché boursier américain se négocient à des cours élevés, font en sorte que les investisseurs ont commencé à chercher des solutions de rechange, se tournant notamment vers les actions mondiales et les valeurs refuges comme l'or, qui a atteint des sommets historiques au début de 2025. L'intelligence artificielle demeure une mégatendance dominante sur le marché, avec des scénarios variables concernant l'énergie et l'intensité du capital nécessaires. Nous continuons de voir des occasions sur le marché canadien, compte tenu de son exposition importante aux marchandises, ainsi que de son rendement raisonnable sur les bénéfices et d'une évaluation qui est nettement inférieure par rapport à ses pairs américains.

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 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 3 041 128 $ 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 :

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

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

Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 9 259 227 $.

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.

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 pour les quatre périodes précédentes.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	**10,74 $**	**11,37 $**	**12,07 $**	**11,54 $**	**10,52 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	1,25	0,99	0,87	1,03	0,94
Total des charges	(0,69)	(0,24)	(0,21)	(0,51)	(0,54)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	(0,02)	(0,32)	(0,11)	(0,03)	(0,35)
Profit (perte) latent pour l'exercice	1,67	(0,35)	(0,63)	0,41	1,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,21	0,08	(0,08)	0,90	1,41
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,31	(0,42)	(0,75)	(0,51)	(0,41)
À partir des dividendes	0,46	(0,31)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,77	(0,73)	(0,75)	(0,51)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	**12,25**	**10,74**	**11,37**	**12,07**	**11,54**

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	205 533 744 $	237 185 045 $	358 698 141 $	348 354 902 $	163 175 195 $
Nombre de parts en circulation 4)	16 777 724	22 080 711	31 537 873	28 854 145	14 142 812
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,25 %	1,37 %	1,48 %	2,82 %	4,38 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,41 %	1,31 %	1,27 %	1,36 %	1,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
Valeur liquidative par part	**12,25**	**10,74**	**11,37**	**12,07**	**11,54**

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F ($ US) 1)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**11,66 $**	**12,64 $**	**12,47 $**	**10,00 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	1,44	1,10	0,90	1,14
Total des charges	(0,78)	(0,27)	(0,22)	(0,41)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,76	(0,51)	0,70	0,32
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,10	(0,41)	(0,56)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	3,52	(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	0,56	(0,34)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,88	(0,81)	(0,76)	(0,67)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	**14,53**	**11,66**	**12,64**	**12,47**

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	4 345 092 $	5 540 785 $	11 354 207 $	8 537 112 $
Nombre de parts en circulation 4)	299 116	475 096	898 339	684 802
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,31 %	1,43 %	1,45 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,42 %	1,32 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	**14,53**	**11,66**	**12,64**	**12,47**

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**10,36 $**	**10,90 $**	**11,63 $**	**11,12 $**	**10,09 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	1,21	0,94	0,87	0,97	0,88
Total des charges	(0,75)	(0,34)	(0,32)	(0,61)	(0,59)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	–	(0,29)	(0,13)	(0,02)	(0,28)
Profit (perte) latent pour l'exercice	1,64	(0,30)	(0,65)	0,48	1,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,10	0,01	(0,23)	0,82	1,35
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,25	(0,28)	(0,63)	(0,37)	(0,26)
À partir des dividendes	0,44	(0,29)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,69	(0,57)	(0,63)	(0,37)	(0,26)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	**11,81**	**10,36**	**10,90**	**11,63**	**11,12**

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	32 768 255 $	35 337 618 $	39 238 885 $	47 010 794 $	27 235 259 $
Nombre de parts en circulation 4)	2 775 187	3 410 746	3 600 352	4 042 056	2 449 899
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,96 %	2,42 %	2,54 %	3,86 %	5,13 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,51 %	2,42 %	2,37 %	2,46 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
Valeur liquidative par part	**11,81**	**10,36**	**10,90**	**11,63**	**11,12**

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G ($ US) 1)	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**11,28 $**	**12,04 $**	**12,62 $**	**10,00 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	1,49	1,02	1,09	0,89
Total des charges	(1,05)	(0,38)	(0,35)	(0,36)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,02	(0,41)	0,11	0,60
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,74	(0,28)	(0,45)	(1,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	4,20	(0,05)	0,40	–
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,38	(0,30)	(0,84)	(0,39)
À partir des dividendes	0,46	(0,29)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,84	(0,59)	(0,84)	(0,39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	**14,08**	**11,28**	**12,04**	**12,62**

Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	571 410 $	148 012 $	298 319 $	1 008 693 $
Nombre de parts en circulation 4)	40 593	13 121	24 775	79 952
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	7,32 %	2,46 %	2,41 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,59 %	2,46 %	2,41 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	**14,08**	**11,28**	**12,04**	**12,62**

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	**2024**	**2023**	**2022**	**2021**	**2020**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	**11,51 $**	**12,11 $**	**12,85 $**	**12,23 $**	**10,80 $**
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation					
Total des produits	1,40	1,04	0,93	1,19	0,87
Total des charges	(0,15)	(0,12)	(0,06)	(0,23)	(0,12)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,04	(0,26)	(0,12)	(0,07)	(0,36)
Profit (perte) latent pour l'exercice	1,85	(0,32)	(0,67)	0,29	1,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	3,14	0,34	0,08	1,18	1,64
Distributions :					
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,81	(0,58)	(0,97)	(0,94)	(0,41)
À partir des dividendes	0,49	(0,31)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,30	(0,89)	(0,97)	(0,94)	(0,41)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	**13,36**	**11,51**	**12,11**	**12,85**	**12,23**

Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale 4)	1 258 951 $	1 065 295 $	1 411 765 $	1 290 594 $	181 618 $
Nombre de parts en circulation 4)	94 241	92 533	116 611	100 465	14 852
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
Valeur liquidative par part	**13,36**	**11,51**	**12,11**	**12,85**	**12,23**

Notes :

1) Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 31 décembre 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 31 décembre 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 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 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 – 31 décembre 2024

Rendement passé du Fonds

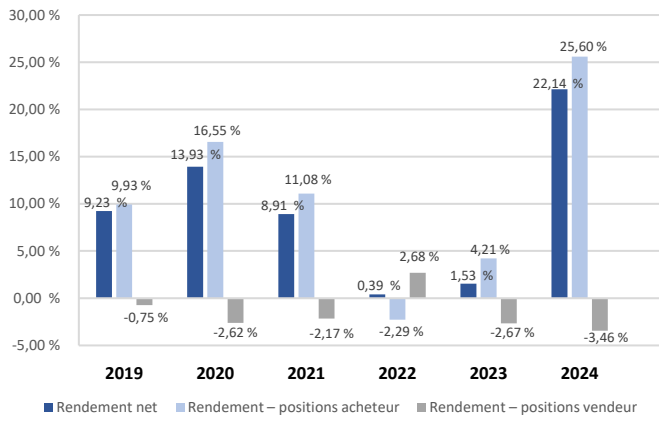
Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, combien un investissement effectué le premier jour de chaque période, ou à la date de création de la catégorie, selon le cas, 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.

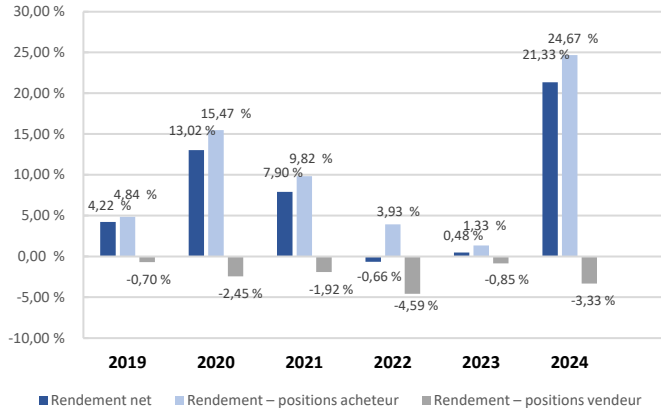
Rendements annuels

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.

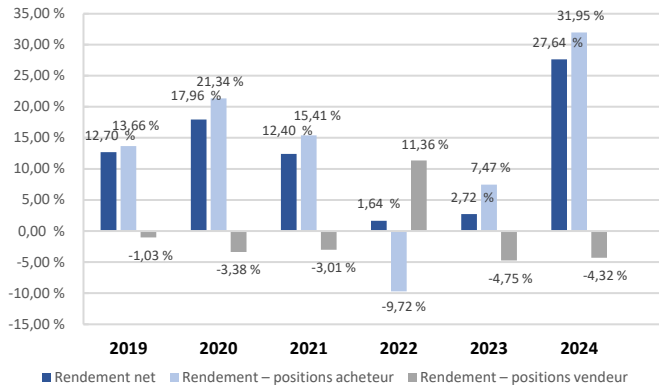
Catégorie F



Catégorie G

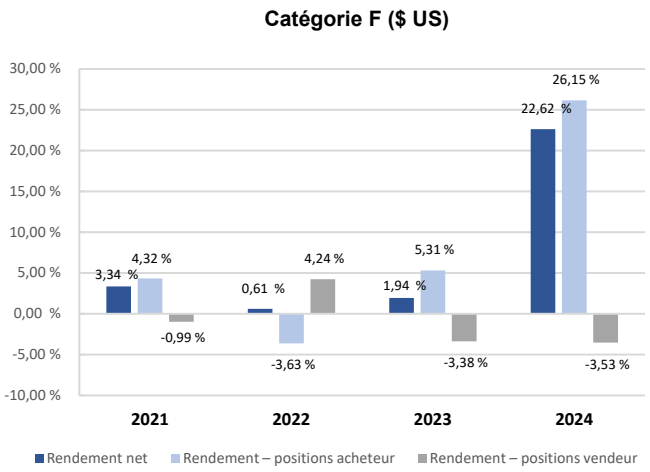


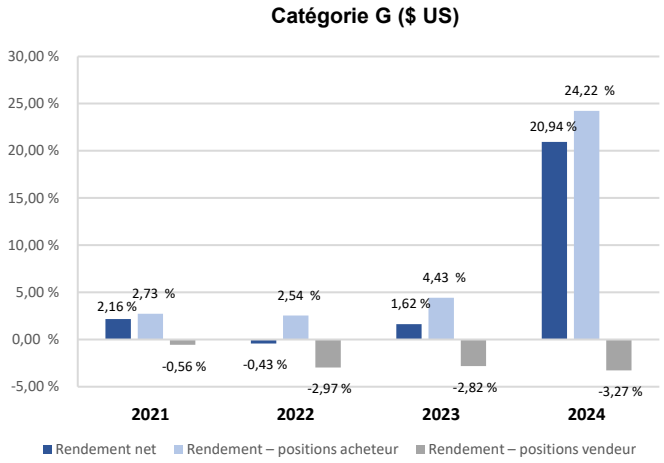
Catégorie I



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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024





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 l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacun des exercices concernés clos le 31 décembre 2024, 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) 3)

	Sur 5 ans	Sur 3 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)	9,09 %	7,58 %	22,14 %	9,11 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	11,05 %	9,21 %	25,60 %	11,37 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	-1,96 %	-1,63 %	-3,46 %	-2,26 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F ($ US) 2)		7,94 %	22,62 %	6,92 %
Positions acheteur – parts de catégorie F ($ US)		9,65 %	26,15 %	8,58 %
Positions vendeur – parts de catégorie F ($ US)		-1,71 %	-3,53 %	-1,66 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)	8,11 %	6,59 %	21,33 %	7,45 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	9,87 %	8,02 %	24,67 %	9,31 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	-1,75 %	-1,42 %	-3,33 %	-1,85 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G ($ US) 2)		6,96 %	20,94 %	6,14 %
Positions acheteur – parts de catégorie G ($ US)		8,46 %	24,22 %	7,51 %
Positions vendeur – parts de catégorie G ($ US)		-1,50 %	-3,27 %	-1,37 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)	12,06 %	10,04 %	27,64 %	12,17 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	14,66 %	12,21 %	31,95 %	15,19 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	-2,61 %	-2,17 %	-4,32 %	-3,02 %
Indice composé S&P/TSX – rendement total	11,08 %	8,58 %	21,65 %	11,64 %

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) Le rendement composé sur un an est celui du plus récent exercice complet clos le 31 décembre 2024.

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	15,33
Communications	1,93
Biens de consommation cyclique	8,16
Biens de consommation non cyclique	8,73
Énergie	29,64
Services financiers	20,12
Fonds	0,49
Produits industriels	10,90
Technologies	12,01
Services publics	3,21
Trésorerie et autres passifs nets	5,83
Total des affectations aux positions acheteur	116,35
Positions vendeur	
Matières premières	(2,94)
Communications	(1,08)
Biens de consommation cyclique	(2,42)
Biens de consommation non cyclique	(3,22)
Énergie	(0,06)
Services financiers	(2,23)
Fonds	(0,02)
Services gouvernementaux	(0,44)
Produits industriels	(2,70)
Technologies	(0,01)
Services publics	(1,23)
Total des affectations aux positions vendeur	(16,35)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**244 477,00 $**

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

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Trésorerie et autres actifs nets	5,83
Cineplex Inc., 7,75 %, 1er mars 2030	5,01
Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	3,51
Dye & Durham Ltd.	3,20
Topaz Energy Corp.	3,20
MDA Space Ltd.	3,09
Methanex Corp.	3,09
Alaris Equity Partners Income	3,06
Chemtrade Logistics Income Fund	3,04
Lightspeed Commerce Inc.	3,02
BlackBerry Ltd.	3,01
Power Corporation du Canada	2,93
Enbridge Inc.	2,87
Bird Construction Inc.	2,81
Dye & Durham Ltd., 3,75 %, 1er mars 2026	2,78
George Weston Ltée	2,74
Capital Power Corp.	2,61
AltaGas Ltd.	2,53
The North West Co Inc.	2,26
Exchange Income Corp.	2,21
Capstone Copper Corp.	2,17
Keyera Corp.	2,07
Conuma Resources Ltd., 13,125 %, 1er mai 2028	2,00
PHX Energy Services Corp.	2,00
Headwater Exploration Inc.	2,00
Total des positions acheteur	73,04

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions vendeur	
Les Compagnies Loblaw Limitée	(2,82)
MTY Food Group Inc.	(1,31)
Algonquin Power & Utilities Corp.	(1,23)
IAMGOLD Corp., 5,75 %, 15 oct. 2028	(1,03)
Stantec Inc.	(1,02)
Intact Corporation Financière	(1,00)
Waste Connections Inc.	(0,96)
CCL Industries Inc.	(0,72)
5N Plus Inc.	(0,68)
La Compagnie de téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 5,60 %, 11 août 2053	(0,65)
Richelieu Hardware Ltd.	(0,64)
Compass Minerals International Inc., 6,75 %, 1er décembre 2027	(0,58)
Definity Financial Corp.	(0,49)
NFI Group Inc.	(0,47)
Obligation du gouvernement canadien, 0,50 %, 1er sept. 2025	(0,44)
La Compagnie de téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 5,15 %, 24 août 2034	(0,43)
i-80 Gold Corp.	(0,41)
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,113 %, 8 avr. 2027	(0,40)
Empire Co., Ltd.	(0,37)
Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	(0,35)
Orla Mining Ltd., options d'achat, 6 $, 19 sept. 2025	(0,25)
Suncor Énergie Inc., options de vente, 52 $, 17 janv. 2025	(0,04)
George Weston Ltée, options d'achat, 225 $, 17 janv. 2025	(0,03)
iShares Silver Trust., options de vente, 26 $, 17 janv. 2025	(0,02)
BlackBerry Ltd., options d'achat, 5 $, 17 janv. 2025	(0,01)
Total des positions vendeur	(16,35)

Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres	**56,69**

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.