États financiers du

**FONDS ALPHA
CONCENTRÉ NEWGEN**

et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
Fonds Alpha concentré NewGen (le « Fonds »),

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023, et les états du résultat global, les états de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les *exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'*International Accounting Standards Board (IASB).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'*IASB, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés

Experts-comptables autorisés

Le 28 mars 2025

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

États de la situation financière

Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023

	2024	2023
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	1 019 \$	1 763 \$
Sommes à recevoir du courtier	11 976 106	8 525 721
Placements détenus, à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	73 070 915	46 286 857
Intérêts et dividendes à recevoir	178 207	130 232
Autres débiteurs	46 413	21 311
Souscriptions à recevoir	25 474	388 013
Charges payées d'avance	24 046	22 227
Plus-value latente des dérivés (notes 2 et 6)	30	–
	<u>85 322 210</u>	<u>55 376 124</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert, à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	12 126 283	6 835 989
Rémunération au rendement à payer (note 3)	1 546 683	450 946
Autres créditeurs	202 851	60 796
Créditeurs et charges à payer	126 061	107 255
Moins-value latente des dérivés (notes 2 et 6)	50 412	–
Frais de gestion à payer (note 3)	30 177	18 633
Dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	12 274	27 279
Rachats à payer	–	218
	<u>14 094 741</u>	<u>7 501 116</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>71 227 469 \$</u>	<u>47 875 008 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie C	59 662 292 \$	43 077 527 \$
Catégorie F	6 265 361	1 552 802
Catégorie F (\$ US)	34 257	–
Catégorie G	1 733 118	1 046 827
Catégorie I	3 532 441	2 197 852
	<u>71 227 469 \$</u>	<u>47 875 008 \$</u>

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

États de la situation financière (suite)

Au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023

	2024	2023
Nombre de parts rachetables en circulation (note 4)		
Catégorie C	3 982 466	3 552 642
Catégorie F	404 685	123 015
Catégorie F (\$ US)	2 300	–
Catégorie G	119 600	88 777
Catégorie I	259 567	203 444
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie C	14,98 \$	12,13 \$
Catégorie F	15,48	12,62
Catégorie F (\$ US)	14,89	–
Catégorie G	14,49	11,79
Catégorie I	13,61	10,80
Catégorie F (\$ US) (en \$ US)	10,34	–

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du Fonds :

David Dattels

Gestionnaire,
NewGen Asset Management Limited

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Dividendes	546 053 \$	816 434 \$
Produits d'intérêts aux fins des distributions	364 125	398 609
Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	10 964 805	5 790 915
Variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion	10 671 733	349 641
Variation nette de la moins-value latente des dérivés	(50 382)	–
Perte nette réalisée sur les dérivés	(45 158)	(7 081)
Autres produits	4 485	8 795
	22 455 661	7 357 313
Charges		
Rémunération au rendement (note 3)	3 138 694	759 429
Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille	1 292 712	883 759
Intérêts et frais d'emprunt	575 079	615 875
Frais de gestion (note 3)	493 274	284 794
Charges d'exploitation	226 952	162 668
Dividendes versés sur les placements vendus à découvert	152 341	132 917
Honoraires d'audit	81 514	103 945
Frais juridiques	23 028	4 399
	5 983 594	2 947 786
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 472 067 \$	4 409 527 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie C	14 044 232 \$	3 895 569 \$
Catégorie F	1 123 508	55 130
Catégorie F (\$ US)	1 061	–
Catégorie G	419 466	90 613
Catégorie I	883 800	368 215
	16 472 067 \$	4 409 527 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 9)		
Catégorie C	3,74 \$	1,49 \$
Catégorie F	4,41	0,82
Catégorie F (\$ US)	0,46	–
Catégorie G	3,55	1,37
Catégorie I	4,22	1,78

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

États de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables*	Rachat de parts rachetables*	Distributions aux porteurs de parts rachetables	Réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice
2024							
Catégorie C	43 077 527 \$	15 414 533 \$	(12 874 000) \$	(3 063 863) \$	3 063 863 \$	14 044 232 \$	59 662 292 \$
Catégorie F	1 552 802	4 151 036	(561 985)	(343 665)	343 665	1 123 508	6 265 361
Catégorie F (\$ US)	–	33 196	–	–	–	1 061	34 257
Catégorie G	1 046 827	696 796	(429 971)	(81 717)	81 717	419 466	1 733 118
Catégorie I	2 197 852	499 319	(48 530)	(292 663)	292 663	883 800	3 532 441
	<u>47 875 008 \$</u>	<u>20 794 880 \$</u>	<u>(13 914 486) \$</u>	<u>(3 781 908) \$</u>	<u>3 781 908 \$</u>	<u>16 472 067 \$</u>	<u>71 227 469 \$</u>

* Le produit total des parts rachetables dans le cadre des transferts entrants et les rachats de parts rachetables dans le cadre des transferts sortants pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 se sont chiffrés respectivement à 448 411 \$ et à (448 411) \$.

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission de parts rachetables**	Rachat de parts rachetables**	Distributions aux porteurs de parts rachetables	Réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la clôture de l'exercice
2023							
Catégorie C	21 350 389 \$	28 976 725 \$	(11 145 156) \$	(1 447 406) \$	1 447 406 \$	3 895 569 \$	43 077 527 \$
Catégorie F	289 767	1 991 087	(783 182)	(8 094)	8 094	55 130	1 552 802
Catégorie G	702 174	313 417	(59 377)	(37 207)	37 207	90 613	1 046 827
Catégorie I	2 542 173	49 296	(761 832)	(358 594)	358 594	368 215	2 197 852
	<u>24 884 503 \$</u>	<u>31 330 525 \$</u>	<u>(12 749 547) \$</u>	<u>(1 851 301) \$</u>	<u>1 851 301 \$</u>	<u>4 409 527 \$</u>	<u>47 875 008 \$</u>

** Le produit total des parts rachetables dans le cadre des transferts entrants et les rachats de parts rachetables dans le cadre des transferts sortants pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 se sont chiffrés respectivement à 161 677 \$ et à (162 821) \$.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	16 472 067 \$	4 409 527 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie		
Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion	(10 964 805)	(5 790 915)
Variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion	(10 671 733)	(349 641)
Variation nette de la moins-value latente des dérivés	50 382	–
Variation des soldes hors trésorerie		
Augmentation des sommes à recevoir du courtier	(3 450 385)	(1 019 231)
Augmentation des intérêts et dividendes à recevoir	(47 975)	(35 632)
Augmentation des charges payées d'avance	(1 819)	(1 418)
Augmentation des autres débiteurs	(25 102)	(6 252)
Diminution des montants à payer au titre de l'achat de placements	–	(250 600)
Augmentation des créditeurs et charges à payer	18 806	30 847
Augmentation des frais de gestion à payer	11 544	3 159
Augmentation de la rémunération au rendement à payer	1 095 737	450 946
(Diminution) augmentation des dividendes à payer sur les placements vendus à découvert	(15 005)	17 166
Augmentation des autres créditeurs	142 055	58 784
Produit de la vente de placements	320 024 634	257 148 832
Achat de placements	(319 771 374)	(272 811 522)
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(7 132 973)	(18 145 950)
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	20 709 008	30 780 691
Montant payé au rachat de parts rachetables	(13 466 293)	(12 631 935)
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	7 242 715	18 148 756
Augmentation de la trésorerie au cours de l'exercice	109 742	2 806
Perte de change sur la trésorerie	(110 486)	(1 043)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 763	–
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 019 \$	1 763 \$
Informations supplémentaires*		
Intérêts versés	16 616 \$	21 311 \$
Intérêts reçus	332 767	409 243
Dividendes versés	167 346	107 074
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	529 436	770 168

* Faisant partie des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Annexe du portefeuille

Au 31 décembre 2024

Nombre de parts/ d'actions	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Bons de souscription australiens				
543 479	Galan Lithium Ltd, 0,65 \$, 6 février 2029	– \$	15 971 \$	0,02
Actions canadiennes				
28 906	Ag Growth International Inc.	1 483 040	1 469 003	2,06
143 900	Alaris Equity Partners Income	2 347 752	2 755 685	3,87
165 300	Groupe Algoma Steel Inc.	2 219 644	2 327 424	3,27
2 294 000	Americas Gold & Silver Corp.	1 217 360	1 261 700	1,77
3 133 900	Americas Gold & Silver Corp., nég. restreinte, 19 avr. 2025	1 253 560	1 723 645	2,42
716 500	BlackBerry Ltd.	2 571 698	3 912 090	5,49
25 100	Bombardier Inc.	2 380 311	2 453 525	3,44
10 400	Boyd Group Services Inc.	2 273 542	2 254 512	3,17
27 000	Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien	1 209 454	1 151 010	1,62
1 000 000	CanAlaska Uranium Ltd.	730 000	680 000	0,95
112 200	Canfor Corp.	1 818 792	1 703 196	2,39
172 300	Capstone Copper Corp.	1 602 464	1 531 747	2,15
10 200	Cargojet Inc.	1 058 929	1 100 274	1,54
196 900	Cineplex Inc.	1 674 082	2 402 180	3,37
106 230	Culico Metals Inc.	15 935	12 748	0,02
130 000	Dye & Durham Ltd.	2 004 275	2 285 400	3,21
79 200	Enerflex Ltd.	648 715	1 133 352	1,59
35 000	Exchange Income Corp.	1 593 416	2 059 750	2,89
499 900	Founders Metals Inc.	1 068 181	2 324 535	3,26
150 000	Founders Metals Inc., nég. restreinte, 26 févr. 2025	360 000	697 500	0,98
191 000	G Mining Ventures Corp.	1 779 774	2 062 800	2,90
12 002	goeasy Ltd.	2 060 395	2 000 853	2,81
500 000	GoGold Resources Inc.	555 000	555 000	0,78
14 000	Hammond Power Solutions Inc.	1 525 674	1 792 700	2,52
632 300	Kraken Robotics Inc.	730 409	1 738 825	2,44
115 800	Lightspeed Commerce Inc.	2 142 925	2 538 336	3,56
690 000	Logan Energy Corp., nég. restreinte, 4 févr. 2025	503 700	483 000	0,68
2 569 000	Logan Energy Corp., nég. restreinte, 18 avr. 2025	1 875 370	1 798 300	2,52
74 400	MDA Space Ltd.	1 088 494	2 197 032	3,08
1 250 000	NG Energy International Corp.	1 205 000	1 375 000	1,93
200 000	NGEx Minerals Ltd.	2 555 760	2 682 000	3,77
102 042	Pasofino Gold Ltd.	100 002	57 654	0,08
220 000	Skeena Resources Ltd.	2 327 206	2 750 000	3,86
600 000	Solaris Resources Inc.	2 602 290	2 676 000	3,76
555 556	Somerset Energy Partners Corp, nég. restreinte	250 000	194 445	0,27
78 800	Spin Master Corp.	2 503 542	2 668 956	3,75
258 400	Total Energy Services Inc.	2 505 822	2 984 520	4,19
320 800	Valeura Energy Inc.	1 244 989	2 329 008	3,27
1 050 000	Vizsla Silver Corp.	2 775 195	2 551 500	3,58
		<u>59 862 697</u>	<u>70 675 205</u>	<u>99,21</u>

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Annexe du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

Nombre de parts/ d'actions	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Options canadiennes				
156 600	iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options de vente, 37,25 \$, 31 janv. 2025	59 117 \$	57 159 \$	0,08
59 400	iShares indice plafonné des FPI ETF S&P/TSX ETF plafonné des FPI, options d'achat, 16 \$, 21 févr. 2025	13 959	4 158	0,01
116 300	iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF, options d'achat, 16,50 \$, 17 janv. 2025	23 260	2 325	0,00
342 500	iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options de vente, 38 \$, 17 janv. 2025 (hors cote)	58 225	284 823	0,40
		<u>154 561</u>	<u>348 465</u>	<u>0,49</u>
Droits canadiens				
23 100	GreenFirst Forest Products Inc., 0 \$	162	—	—
Bons de souscription canadiens				
2 000 000	Ascot Resources Ltd., 0,52 \$, 25 juill. 2026, nég. restreinte, 26 nov. 2024	—	226 456	0,32
500 000	Bayridge Resources Corp., 0,35 \$, 17 avr. 2026, nég. restreinte, 18 août 2024	—	12 348	0,02
625 000	Brunswick Exploration Inc., 0,75 \$, 22 déc. 2025, nég. restreinte, 23 avril 2023	—	5 133	0,01
317 499	Brunswick Exploration Inc., 1,25 \$, 9 mars 2026	—	1 647	0,00
250 000	Encore Energy Corp., 3,75 \$, 14 févr. 2026	160 250	454 785	0,64
200 000	Eureka Lithium Corp., 6,50 \$, 25 oct. 2025	—	350	0,00
82 500	Frontier Lithium Inc., 2,75 \$, 10 nov. 2025	36 300	5	0,00
179 000	Full Circle Lithium Inc., 1,10 \$, 25 avr. 2025	—	—	—
500 000	GR Silver Mining Ltd., 0,37 \$, nég. restreinte, 29 mars 2025	—	1 595	0,00
50 000	Graphene Manufacturing Group Ltd, 3,35 \$, 30 nov. 2026	—	835	0,00
348 250	i-80 Gold Corp., 2,15 \$, 1 ^{er} mai 2028	132 335	47 014	0,07
225 000	LithiumBank Resources Corp., 2,00 \$, 15 mai 2026	—	701	0,00
250 000	Nextech3D.ai., 0,52 \$, 25 juill. 2026	—	2 992	0,00
120 000	Osisko Development Corp., 8,55 \$, 2 mars 2026	146 160	4 200	0,01
400 000	Reconnaissance Energy Africa Ltd, 1,75 \$, 31 juill. 2026	116 000	67 725	0,10
700 000	Reliq Health Technologies Inc., 0,52 \$, 5 avr. 2026	—	—	—
341 000	Saturn Oil & Gas Inc., 4,00 \$, 10 mars 2025, nég. restreinte, 11 juill. 2022	341	3 410	0,00
250 000	Southern Silver Exploration Corp., 0,75 \$, 16 juin 2026	—	5 809	0,01
150 000	Tincorp Metals Inc., 2 \$, 14 mai 2026	—	—	—
550 000	Trillion Energy International Inc., 0,50 \$, 29 juin 2025	19 800	2 750	0,00
50 000	Ucore Rare Metals Inc., 1,25 \$, 27 juill. 2026	—	11 247	0,02
		<u>611 186</u>	<u>849 002</u>	<u>1,20</u>
Actions américaines				
53 378	Spire Global Inc.	874 818	1 081 744	1,52
Bons de souscription américains				
29 805	Ayr Wellness Inc., 2,12 \$, 9 févr. 2026	—	6 869	0,01
255 000	Gold Royalty Corp., 2,25 \$, 31 mai 2027	92 775	93 659	0,13
		<u>92 775</u>	<u>100 528</u>	<u>0,14</u>
Total des placements détenus		61 596 199	73 070 915	102,58

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Annexe du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

Nombre de parts/ d'actions	Placements vendus à découvert	Produit de la vente à découvert	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Actions canadiennes				
(65 600)	5N Plus Inc.	(452 252) \$	(484 128) \$	(0,68)
(138 500)	Algonquin Power & Utilities Corp.	(951 986)	(883 630)	(1,24)
(2 000 000)	Ascot Resources Ltd.	(740 446)	(370 000)	(0,52)
(86 100)	AutoCanada Inc.	(1 463 385)	(1 492 113)	(2,09)
(250 000)	Ballard Power Systems Inc.	(506 678)	(597 500)	(0,84)
(6 900)	CCL Industries Inc.	(538 235)	(510 255)	(0,72)
(5 800)	Definity Financial Corp.	(314 489)	(339 010)	(0,48)
(500 000)	Discovery Silver Corp.	(380 950)	(355 000)	(0,50)
(5 900)	Empire Co., Ltd.	(219 087)	(258 951)	(0,36)
(1 000 000)	Galiano Gold Inc.	(2 039 613)	(1 790 000)	(2,51)
(1 000 000)	Global Atomic Corp.	(1 050 700)	(780 000)	(1,10)
(465 200)	i-80 Gold Corp.	(504 904)	(320 988)	(0,45)
(2 400)	Intact Financial Corp.	(587 174)	(628 152)	(0,88)
(18 600)	MTY Food Group Inc.	(835 050)	(851 322)	(1,20)
(23 700)	NFI Group Inc.	(332 944)	(331 800)	(0,47)
(11 400)	Richelieu Hardware Ltd.	(418 993)	(445 056)	(0,62)
(13 400)	Softchoice Corp.	(324 506)	(324 816)	(0,46)
(1 279 600)	Victoria Gold Corp.	(1 074 318)	(12 796)	(0,02)
(2 500)	Waste Connections Inc.	(603 540)	(616 500)	(0,87)
(205 100)	Zedcor Inc.	(677 973)	(717 850)	(1,01)
		<u>(14 017 223)</u>	<u>(12 109 867)</u>	<u>(17,02)</u>
Options canadiennes				
(5 800)	CCL Industries Inc., options de vente, 66 \$, 17 janv. 2025	(2 219)	(957)	0,00
Options américaines				
(238 500)	BlackBerry Ltd., options d'achat, 5 \$, 17 janv. 2025	(60 064)	(15 459)	(0,02)
	Total des placements vendus à découvert	(14 079 506)	(12 126 283)	(17,04)
	Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille	(142 351)	—	—
	Placements détenus, montant net	<u>47 374 342 \$</u>	60 944 632	85,54
	Perte latente sur les contrats de change à terme de gré à gré (tableau 1)		(50 382)	(0,07)
	Autres actifs nets		<u>10 333 219</u>	<u>14,53</u>
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		<u>71 227 469 \$</u>	<u>100,00</u>

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Annexe du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2024

Tableau 1 – Contrats de change à terme de gré à gré

Date de règlement	Monnaie vendue	Monnaie achetée	Cours de change à terme	Prix contractuel	Juste valeur	Profit (perte) latent
3 février 2025	\$ US	\$ CA	1,43869	(1 676 016) \$	(1 726 428) \$	(50 412) \$
3 février 2025	\$ CA	\$ US	1,43869	33 060	33 090	30
Total de la perte latente sur les contrats de change à terme de gré à gré						(50 382) \$

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

Le Fonds Alpha concentré NewGen (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement alternatif constituée en vertu des lois de la province de l'Ontario et régie par une déclaration de fiducie datée du 7 janvier 2019 (la « déclaration de fiducie ») et qui a été modifiée et mise à jour le 28 janvier 2021. La date de création du Fonds est le 29 janvier 2021. Le Fonds a commencé à exercer ses activités le 30 mars 2021. Le siège social du Fonds est situé au Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3.

NewGen Asset Management Limited, une société établie en vertu des lois de la province de l'Ontario, est le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille du Fonds (le « gestionnaire »). Le gestionnaire exécute des fonctions de gestion pour le Fonds, y compris la gestion des placements du portefeuille du Fonds. Le principal courtier et dépositaire du Fonds est Marchés mondiaux CIBC inc.

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 succès du Fonds est tributaire de la prestation continue des services du gestionnaire et sera influencé par un certain nombre de facteurs de risque associés aux placements dans des titres de capitaux propres, des options et d'autres instruments, ainsi qu'au recours à l'effet de levier. Ces facteurs de risque comprennent le risque lié aux couvertures fondées sur des dérivés, la liquidité du marché, les ventes à découvert, le taux de rotation du portefeuille, les positions libellées en monnaies étrangères, l'exposition aux marchés étrangers et les variations des taux d'intérêt.

1. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Le gestionnaire a autorisé la publication des états financiers le 28 mars 2025.

2. Informations significatives sur les méthodes comptables

Le texte qui suit présente un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables du Fonds.

a) Instruments financiers

Comptabilisation et évaluation initiale

Le Fonds comptabilise initialement les transactions dans les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur à la date de transaction, soit la date à laquelle le Fonds devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les autres actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés à la date à laquelle ils ont été générés.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

Comptabilisation et évaluation initiale (suite)

Un actif ou un passif financier est évalué initialement à sa juste valeur, majorée, dans le cas d'un actif ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier.

b) Classement

Le classement des actifs financiers est fonction du modèle économique utilisé pour la gestion du portefeuille d'actifs et des caractéristiques de flux de trésorerie contractuels de ces actifs financiers. Il y a trois principales catégories de classement pour les actifs financiers qui sont des titres de créance : évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net. Les titres de capitaux propres et les instruments dérivés sont généralement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, à moins qu'il n'ait été choisi de les désigner comme étant évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les actifs financiers dont la détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est atteint par la détention d'actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels plutôt qu'à des fins de vente sont évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global en fonction des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le Fonds est par conséquent tenu d'évaluer les modalités contractuelles des flux de trésorerie afin de déterminer le classement et l'évaluation appropriés de ses actifs financiers. Les actifs financiers donnant lieu à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sont classés et évalués au coût amorti. Les actifs financiers donnant lieu à des flux de trésorerie qui ne correspondent pas uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sont classés et évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Le Fonds classe ses placements dans des titres de capitaux propres, des droits, des options et des bons de souscription comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti. Les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de ses placements et de ses dérivés sont conformes aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative (la « valeur liquidative aux fins des opérations ») aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les achats ou ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

c) Juste valeur des instruments financiers

Les placements évalués à la juste valeur sont classés dans l'un des trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs selon les données d'entrée de plus bas niveau qui sont importantes pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Les données d'entrée ou méthodes utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le risque associé au placement dans ces titres.

La hiérarchie des justes valeurs se compose des trois niveaux suivants :

- Niveau 1 – prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données d'entrée dérivées de prix);
- Niveau 3 – données d'entrée relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données d'entrée observables de marché (données d'entrée non observables).

d) Évaluation des placements

La juste valeur correspond au prix qui serait obtenu à la vente d'un actif ou payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction régulière entre des participants au marché à la date d'évaluation sur le marché principal ou, en l'absence de celui-ci, sur le marché le plus avantageux auquel le Fonds a accès à cette date. La juste valeur d'un passif fait état de son risque de non-exécution.

Lorsque cela est possible, le Fonds évalue la juste valeur d'un instrument à l'aide du prix coté sur un marché actif. Un marché est considéré comme « actif » si la fréquence et le volume des transactions visant l'actif ou le passif sont suffisants pour fournir de l'information sur les prix de façon constante. Le Fonds évalue les instruments cotés sur un marché actif au dernier cours négocié ou au cours de clôture lorsque ces cours se situent dans la fourchette d'écart acheteur-vendeur pour la journée en cause. Lorsque le cours de clôture ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur pour la journée en cause, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple les dérivés hors cote) est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

d) Évaluation des placements (suite)

Les placements dans des sociétés privées ou autres actifs pour lesquels aucun marché organisé n'existe sont initialement évalués au coût puis ajustés à chaque période de présentation de l'information financière, au besoin, pour rendre compte de la plus récente valeur à laquelle de tels titres ont été négociés dans des conditions normales de concurrence correspondant approximativement à une transaction exécutée sur un marché organisé, à moins que le gestionnaire ne détermine autrement qu'une autre juste valeur de marché soit plus appropriée.

Opérations sur instruments dérivés

Le Fonds pourrait utiliser des contrats sur instruments dérivés pour améliorer les rendements du Fonds et gérer les risques liés aux placements. La valeur des contrats est évaluée à la valeur de marché le jour d'évaluation (soit un jour ouvrable de la Bourse de Toronto [« TSX »]) et les profits et pertes en découlant, réalisés et latents, sont comptabilisés dans les états du résultat global.

La prime reçue à la vente d'une option d'achat est comptabilisée à titre de crédit différé. Lorsque l'option arrive à expiration ou qu'elle est exercée par son porteur, la prime est comptabilisée à titre de profit et inscrite au poste Profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion dans les états du résultat global.

e) Compensation des instruments financiers

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans les états de la situation financière si le Fonds détient un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Dans le cours normal de ses activités, le Fonds peut conclure différentes conventions-cadres de compensation ou d'autres accords semblables qui ne satisfont pas aux critères de compensation dans les états de la situation financière, mais qui permettent une compensation des montants en cause dans certaines circonstances, comme la faillite ou la résiliation des contrats.

f) Entité d'investissement

Le Fonds a déterminé qu'il est une entité d'investissement aux termes de l'IFRS 10 *États financiers consolidés* (« IFRS 10 »), et des modifications à l'IFRS 10, étant donné la présence des conditions suivantes :

- i) le Fonds a obtenu des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs afin de leur fournir des services de gestion d'investissements;

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

f) Entité d'investissement (suite)

- ii) le Fonds déclare à ses investisseurs qu'il a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement;
- iii) le Fonds évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

À titre d'entité d'investissement, le Fonds n'est pas tenu de consolider certaines filiales et doit plutôt évaluer ses investissements dans ces filiales à la juste valeur par le biais du résultat net.

g) Décomptabilisation

Les autres actifs financiers sont décomptabilisés, et ce, seulement lorsque les droits contractuels de recevoir les flux de trésorerie provenant de l'actif financier expirent, ou lorsque l'actif financier et tous les risques et les avantages substantiels sont transférés à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers lorsque, et seulement lorsque, les obligations du Fonds sont éteintes, annulées ou lorsqu'elles viennent à échéance.

h) Commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille

Les commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille sont les coûts additionnels qui découlent directement de l'acquisition, de l'émission ou de la cession d'un placement, ce qui comprend les honoraires et commissions payés aux agents, conseillers et courtiers, les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses ainsi que les droits et taxes de transfert. Ces coûts sont comptabilisés en charges et inclus dans les commissions et autres coûts liés aux opérations du portefeuille dans les états du résultat global.

i) Coût des placements

Le coût des placements représente le montant payé pour chaque titre et est établi selon la méthode du coût moyen, exclusion faite des autres coûts liés aux opérations du portefeuille.

j) Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date à laquelle elles ont lieu. Les produits d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement en fonction du taux d'intérêt nominal stipulé, et les produits de dividendes sont comptabilisés à la date ex-dividende.

Le profit ou la perte réalisé sur la vente de placements ainsi que la plus-value ou moins-value latente des placements sont établis sur la base du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les titres à revenu fixe, sauf dans le cas des obligations à coupon zéro.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

k) Utilisation d'estimations

L'établissement d'états financiers conformes aux Normes IFRS de comptabilité exige que la direction exerce son jugement dans le cadre de l'application des méthodes comptables et qu'elle formule des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les estimations sont constamment évaluées et sont fondées sur l'expérience passée et d'autres facteurs, y compris les attentes à l'égard d'événements futurs considérés comme raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

La note suivante aborde les plus importants jugements et estimations comptables que le Fonds a faits dans la préparation de ses états financiers :

Note 6 – données d'entrée non observables importantes utilisées pour évaluer les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

l) Impôt sur le résultat

Le Fonds est assujéti à l'impôt sur le résultat en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt ») pour la totalité de son résultat imposable de l'exercice (y compris les gains en capital nets imposables). Le Fonds est autorisé à déduire, dans le calcul de son impôt sur le résultat en vertu de la Loi de l'impôt, tous les montants versés ou à verser aux porteurs de parts au cours de l'exercice. Comme tous ces montants sont toujours payables aux porteurs de parts, aucun impôt ne sera payable sur ces montants pour l'exercice. Les retenues d'impôt sur les dividendes étrangers sont déduites à la source.

m) Conversion des monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements étrangers et autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères est convertie en dollars canadiens aux cours de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaies étrangères ainsi que les produits connexes sont convertis en dollars canadiens aux cours de change en vigueur aux dates respectives de ces transactions.

Les profits et pertes de change se rapportant à la trésorerie et à des actifs et passifs évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans les états du résultat global à titre de profit net réalisé sur la vente de placements, compte tenu des écarts de conversion, et de variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

n) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est obtenu en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une catégorie donnée de parts par le nombre total de parts de cette catégorie en circulation à la clôture de l'exercice.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont affectées directement à cette catégorie. Les produits et les profits et pertes réalisés et latents sur les placements et les autres charges sont répartis entre chaque catégorie du Fonds en fonction de la part proportionnelle du total de l'actif net du Fonds se rapportant aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie.

o) Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part correspond à l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à chaque catégorie de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de cette même catégorie en circulation au cours de l'exercice.

p) Parts rachetables

Pour chaque part vendue, le Fonds touche un montant correspondant à la valeur liquidative par part à la date de la vente qui est pris en compte dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à leur valeur liquidative à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est réduit de la valeur liquidative de cette part à la date de rachat. Les parts rachetables sont évaluées à la valeur courante de l'actif net du Fonds et sont considérées comme un montant résiduel de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Ces parts sont classées à titre de passifs financiers en raison des catégories multiples ne présentant pas de caractéristiques identiques.

q) Autres actifs et passifs

Les sommes à recevoir du courtier, les intérêts et dividendes à recevoir, les souscriptions à recevoir, les charges payées d'avance et les autres débiteurs sont classés comme évalués au coût amorti. Les créditeurs et charges à payer, les rachats à payer, les frais de gestion à payer, la rémunération au rendement à payer, les dividendes à payer sur les placements vendus à découvert et les autres créditeurs sont classés à titre de passifs financiers et présentés au coût amorti. Les passifs financiers sont généralement réglés dans les trois mois suivant leur émission. Les autres actifs et passifs sont de nature à court terme et sont comptabilisés au coût amorti, lequel se rapproche de la juste valeur.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

r) Sommes à payer au courtier/sommes à recevoir du courtier

Le Fonds a conclu une convention de courtage principal avec son courtier afin qu'il gère ses comptes comme ceux d'un client. Le courtier assure la garde des titres du Fonds et, de temps à autre, de soldes de trésorerie, constitués de sommes à payer au courtier et à recevoir du courtier.

Les instruments financiers et/ou les positions de trésorerie servent de garantie pour toute somme à payer au courtier ou pour tout titre vendu, mais non encore acheté ou titre acheté sur marge. Les titres et/ou les positions de trésorerie servent également de garantie en cas de défaillance éventuelle du Fonds.

Le Fonds est assujéti au risque de crédit si le courtier n'est pas en mesure de rembourser les soldes dus ou de livrer les titres dont il a la garde.

s) Souscriptions à recevoir

Les souscriptions à recevoir ont trait à l'émission de parts du Fonds pour lesquelles la trésorerie n'a pas encore été reçue.

t) Rachats à payer

Les rachats à payer consistent en des parts rachetées au cours de l'exercice pour lesquelles la trésorerie n'a pas encore été versée.

u) Normes IFRS de comptabilité nouvelles et révisées, publiées par l'IASB mais non encore adoptées par le Fonds

i) Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié la nouvelle norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* qui remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme présente des sous-totaux nouvellement définis à fournir dans l'état du résultat net, les exigences relatives au regroupement et à la ventilation des informations et les informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction dans les états financiers. La nouvelle norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue l'incidence sur les états financiers.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

u) Normes IFRS de comptabilité nouvelles et révisées, publiées par l'IASB mais non encore adoptées par le Fonds (suite)

ii) Classement et évaluation des instruments financiers

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications d'IFRS 9 *Instruments financiers* et d'IFRS 7 *Instruments financiers : Informations à fournir*. Les modifications ont trait au règlement de passifs financiers au moyen d'un système de paiement électronique et à l'évaluation des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels d'actifs financiers, y compris ceux qui sont assortis de caractéristiques liées à des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »). L'IASB a également modifié les obligations d'information relativement aux placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et a ajouté des obligations d'information relativement aux instruments financiers assortis de clauses conditionnelles. Ces modifications entreront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2026, et l'adoption anticipée est permise. Le Fonds évalue l'incidence de ces modifications.

3. Opérations entre parties liées

a) Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services que celui-ci fournit au Fonds. Les frais de gestion varient pour chaque catégorie de parts. Ces frais correspondent à un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds, taxes applicables en sus. Ils sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont versés le dernier jour de chaque mois civil.

- Parts de catégorie C Fondateurs : 0,75 % par an
- Parts de catégorie F : 1,00 % par an
- Parts de catégorie F (\$ US) : 1,00 % par an
- Parts de catégorie G : 2,00 % par an
- Parts de catégorie G (\$ US) : 2,00 % par an
- Parts de catégorie I : les frais sont négociés par l'investisseur et versés directement par l'investisseur. 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

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Opérations entre parties liées (suite)

b) 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, à la date de rachat en question.

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 qui est décrite ci-dessus, ou négocier afin de n'avoir aucune rémunération au rendement à verser.

c) Participations de parties liées

Le gestionnaire et ses dirigeants investissent à l'occasion dans des parts de catégorie I du Fonds dans le cours normal des activités. Toutes les transactions avec le gestionnaire sont évaluées à la valeur d'échange. Au 31 décembre 2024, 177 046 (2023 – 138 014) parts de catégorie I étaient détenues par le gestionnaire et ses dirigeants, ce qui représente 2 409 416 \$ (2023 – 1 490 998 \$) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Parts rachetables du Fonds

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables pouvant être émises dans un nombre illimité de catégories, chacune desquelles représente une participation véritable, égale et indivise dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Chacune des parts de chacune des catégories confère au porteur le droit d'exprimer une voix pour chaque dollar d'actif net attribuable à une telle part et de bénéficier à parts égales de toutes les distributions effectuées par le Fonds. Le gestionnaire peut regrouper les parts d'une catégorie donnée ou en modifier la désignation.

Le Fonds a créé des parts de catégorie C Fondateurs, de catégorie F, de catégorie F (\$ US), de catégorie G, de catégorie G (\$ US) et de catégorie I. Les parts de catégorie C Fondateurs sont offertes à certains investisseurs au cas par cas, à l'appréciation du gestionnaire, jusqu'au moment où la catégorie est fermée aux nouveaux investisseurs, à l'appréciation du gestionnaire (la « période d'investissement des parts Fondateurs »). Les parts de catégorie C Fondateurs seront offertes pendant la période d'investissement des parts Fondateurs aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou à un programme de comptes intégrés parrainé par un courtier et qui paient des frais annuels établis en fonction de l'actif plutôt que des commissions prélevées sur chaque opération ou, à l'appréciation du gestionnaire, à tout autre investisseur à l'égard duquel le gestionnaire n'engage pas de frais de placement. Les parts de catégorie F et de catégorie F (\$ US) sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte parrainé par un courtier et qui paient des frais annuels établis en fonction de l'actif plutôt que des commissions prélevées sur chaque opération, ou, à l'appréciation du gestionnaire, à tout autre investisseur à l'égard duquel le gestionnaire n'engage pas de frais de placement. Les parts de catégorie G et de catégorie G (\$ US) sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de catégorie I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs au cas par cas, à l'appréciation du gestionnaire. Les parts de catégorie I ne seront généralement offertes qu'à certains investisseurs qui sont des personnes physiques et qui font un investissement considérable dans le Fonds. La valeur liquidative du Fonds est calculée en dollars canadiens. Les parts de catégorie C Fondateurs, de catégorie F, de catégorie G et de catégorie I du Fonds sont libellées en dollars canadiens. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) sont libellées en dollars américains.

Le gestionnaire peut, à l'occasion et à son gré, déterminer les modalités selon lesquelles les parts d'un fonds seront offertes à la vente au public, y compris la monnaie dans laquelle le prix de souscription sera payé, ainsi que la nature et le montant de tous frais ou charges devant être payés par les investisseurs dans ce Fonds, au moment de l'achat ou autrement selon des modalités établies par le gestionnaire.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Parts rachetables du Fonds (suite)

Les activités sur les parts pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 vont comme suit :

	Parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice	Parts rachetables émises	Rachat de parts rachetables	Réinvestissement de parts	Parts rachetables, à la clôture de l'exercice
2024					
Catégorie C	3 552 642	1 187 045	(964 505)	207 284	3 982 466
Catégorie F	123 015	300 263	(41 088)	22 495	404 685
Catégorie F (\$ US)	–	2 300	–	–	2 300
Catégorie G	88 777	57 600	(32 490)	5 713	119 600
Catégorie I	203 444	38 718	(4 450)	21 855	259 567
2023					
Catégorie C	1 915 667	2 465 426	(949 882)	121 431	3 552 642
Catégorie F	25 693	162 227	(65 557)	652	123 015
Catégorie G	64 094	26 760	(5 286)	3 209	88 777
Catégorie I	227 622	4 222	(62 288)	33 888	203 444

a) Distributions

Le Fonds a pour politique d'effectuer des distributions mensuelles selon un taux établi à l'occasion par le gestionnaire. Ces distributions ne sont pas garanties et peuvent être modifiées à tout moment, à notre entière discrétion. Le Fonds distribuera également, pour chaque année d'imposition, le bénéfice net et les gains en capital nets réalisés supérieurs aux distributions mensuelles à la fin de chaque année d'imposition (habituellement le 31 décembre) ou à tout autre moment choisi par le gestionnaire.

Si les distributions mensuelles sont supérieures au bénéfice net et aux gains en capital nets réalisés par le Fonds pour l'année en cause, une tranche des distributions du Fonds versées aux porteurs de parts pourra constituer un remboursement de capital.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Parts rachetables du Fonds (suite)

b) Gestion du risque de capital

Le capital du Fonds se compose des parts émises et rachetables. Les parts donnent droit à des distributions, s'il y a lieu, et au paiement d'une quote-part calculée en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat. Le Fonds ne présente aucune restriction ni exigence spécifique en matière de capital en ce qui a trait à la souscription et au rachat de parts. Les variations pertinentes sont présentées dans les états de la variation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément à son objectif et à sa stratégie de placement, ainsi qu'aux pratiques de gestion des risques, le Fonds s'efforce d'investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés tout en maintenant suffisamment de liquidités pour satisfaire les demandes de rachats, ces liquidités étant majorées des emprunts à court terme ou des montants tirés de la vente de placements au besoin.

5. Gestion des risques financiers

a) Gestion des risques liés aux instruments financiers

Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est exposé à plusieurs risques de nature financière : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, l'autre risque de prix et le risque de change). La valeur des placements faisant partie du portefeuille du Fonds peut varier quotidiennement par suite de changements touchant les taux d'intérêt, la conjoncture économique et les informations sur le marché et sur les émetteurs relatives aux titres détenus par le Fonds. L'ampleur du risque dépend de l'objectif de placement du Fonds et du type de titres dans lesquels il investit.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à l'une des obligations ou l'un des engagements prévus à l'égard du Fonds. Dans les cas où le Fonds investit dans des titres de créance et des dérivés, cela représente la principale concentration du risque. La juste valeur des titres de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, elle représente généralement le risque de crédit maximal auquel le Fonds est exposé.

Le Fonds a fourni à ses courtiers principaux un privilège général sur les actifs financiers gardés en dépôt à titre de sûreté pour l'exposition du courtier principal au risque lié à la prestation de services de garde au Fonds. La trésorerie du Fonds est détenue auprès de Marchés mondiaux CIBC inc. et de la Banque Scotia, auxquels S&P Global Rating a attribué la note de A+, ainsi que de la Banque Royale du Canada, à qui S&P Global Rating a attribué la note de AA-.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait aucun placement dans des instruments de créance.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable.

La concentration du risque de liquidité du Fonds est liée aux rachats de parts périodiques en trésorerie. Le Fonds investit principalement, directement ou indirectement, dans des titres négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être facilement cédés. En outre, le Fonds conserve généralement des positions suffisantes sous forme de trésorerie et d'équivalents de trésorerie pour maintenir sa liquidité.

Le Fonds peut recourir à des dérivés pour atténuer certains risques. Il n'est aucunement garanti qu'il existera un marché pour certains dérivés et il est possible que les bourses imposent des limites visant la négociation de dérivés.

Tous les passifs financiers sont exigibles entre un et trois mois, à l'exception de l'actif net attribuable aux parts rachetables.

d) Risque lié à l'effet de levier

Lorsque le Fonds investit dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou a recours à des ventes à découvert physiques sur des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs en portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. Il y a effet de levier lorsque l'exposition brute globale du Fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'effet de levier peut augmenter la volatilité, peut nuire à la liquidité du Fonds et pourrait amener le Fonds à liquider des positions à des moments inopportuns.

L'exposition globale du Fonds, calculée comme la somme des éléments suivants, ne doit pas dépasser trois fois la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur globale de l'encours de la dette du Fonds aux termes des conventions d'emprunt; ii) la valeur marchande globale des ventes à découvert physiques sur des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs en portefeuille; et iii) le montant notionnel global des positions sur dérivés visés du Fonds, moins le montant notionnel global des positions sur dérivés visés conclus dans un but de couverture.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'exposition globale brute du Fonds s'est située dans une fourchette de 108,6 % à 180,7 % (2023 – 104,5 % à 176,3 %) de sa valeur liquidative. La principale source d'effet de levier était les positions à découvert sur les titres de capitaux propres. Les seuils inférieur et supérieur de la fourchette découlent des activités d'investissement du Fonds, ainsi que du moment des souscriptions et des rachats. La stratégie du Fonds est décrite dans le prospectus simplifié.

Le gestionnaire s'assure quotidiennement que l'exposition globale brute du Fonds est inférieure à trois fois la valeur liquidative du Fonds.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que des variations de taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou la juste valeur future des instruments financiers.

Le risque de taux d'intérêt survient lorsque le Fonds investit dans des instruments financiers portant intérêt. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers fluctue par suite de variations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie investis à des taux d'intérêt du marché à court terme sont peu sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds ne détenait aucun placement dans des instruments de créance.

ii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt ou de change).

Tous les placements comportent un risque de perte du capital. Le gestionnaire vise à atténuer ce risque au moyen d'une sélection et d'une diversification prudentes des titres et des autres instruments financiers conformément à l'objectif et à la stratégie de placement du Fonds. À l'exception des options souscrites et des titres vendus à découvert, le risque maximal découlant des instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments financiers. Les pertes éventuelles découlant des options souscrites et des titres vendus à découvert peuvent être illimitées. L'ensemble des positions du Fonds sur le marché fait l'objet d'un suivi périodique par le gestionnaire. Les instruments financiers détenus par le Fonds sont sensibles au risque de marché découlant des incertitudes quant aux cours futurs de ces instruments.

Au 31 décembre 2024, 102,3 % (2023 – 96,2 %) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables étaient investis dans des titres négociés sur des bourses nord-américaines, alors que 17,0 % (2023 – 14,3 %) de l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables étaient vendus à découvert contre des titres cotés sur des bourses nord-américaines. Si les cours sur les bourses nord-américaines avaient augmenté ou diminué de 10 % à la clôture de l'exercice, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait pu augmenter ou diminuer d'environ 6 072 187 \$, ou 8,5 % (2023 – 3 920 087 \$, ou 8,2 %), de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, respectivement. Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de la présente analyse de sensibilité, et la différence pourrait être significative.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Gestion des risques financiers (suite)

e) Risque de marché (suite)

iii) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur d'un instrument financier fluctue par suite de variations des cours du change.

Le risque de change découle des instruments financiers qui sont libellés dans une autre monnaie que le dollar canadien, à savoir la monnaie fonctionnelle du Fonds.

Les monnaies dans lesquelles le Fonds détenait des positions aux 31 décembre 2024 et 2023 étaient les suivantes :

Monnaie	Exposition			Incidence du raffermissement ou du fléchissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non monétaire	Totale	Monétaire	Non monétaire	Totale
31 décembre 2024						
Dollar américain	(1 618 729) \$	1 166 813 \$	(451 916) \$	(80 936) \$	58 341 \$	(22 595) \$
Dollar australien	1 953	15 971	17 924	98	799	897
	(1 616 776) \$	1 182 784 \$	(433 992) \$	(80 838) \$	59 140 \$	(21 698) \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(2,27)	1,66	(0,61)	(0,11)	0,08	(0,03)

Monnaie	Exposition			Incidence du raffermissement ou du fléchissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non monétaire	Totale	Monétaire	Non monétaire	Totale
31 décembre 2023						
Dollar américain	34 942 \$	5 559 \$	40 501 \$	1 747 \$	278 \$	2 025 \$
	34 942 \$	5 559 \$	40 501 \$	1 747 \$	278 \$	2 025 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,07	0,01	0,08	0,00	0,00	0,00

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

6. Classement des instruments financiers – évaluations de la juste valeur

Le tableau suivant présente un sommaire des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs dans lesquels étaient classées les évaluations à la juste valeur des placements du Fonds au 31 décembre 2024.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Actions ordinaires	66 860 059 \$	4 702 445 \$	194 445 \$	71 756 949 \$
Options	63 642	284 823	–	348 465
Bons de souscription	143 423	793 759	28 319	965 501
Contrats à terme de gré à gré	–	30	–	30
	67 067 124 \$	5 781 057 \$	222 764 \$	73 070 945 \$
Passifs				
Actions ordinaires	12 097 071 \$	12 796 \$	– \$	12 109 867 \$
Options	16 416	–	–	16 416
Contrats à terme de gré à gré	–	50 412	–	50 412
	12 113 487 \$	63 208 \$	– \$	12 176 695 \$

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le bon de souscription lié à i-80 Gold Corp. d'une valeur de 94 875 \$ (31 décembre 2023 – 3 673 \$) est passé du niveau 2 au niveau 1, puisque ce titre est maintenant coté en bourse.

Le tableau suivant présente la variation des placements évalués à la juste valeur à l'aide de données d'entrée importantes de niveau 3.

	Total
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2024	250 000 \$
Variation de la moins-value latente comprise dans le résultat net	(27 236)
Solde de clôture au 31 décembre 2024	222 764 \$

Le tableau suivant présente un sommaire des niveaux de la hiérarchie des justes valeurs dans lesquels étaient classées les évaluations à la juste valeur des placements du Fonds au 31 décembre 2023.

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Actions ordinaires	42 778 195 \$	1 704 750 \$	250 000 \$	44 732 945 \$
Options	136 523	–	–	136 523
Bons de souscription	13 750	1 403 639	–	1 417 389
	42 928 468 \$	3 108 389 \$	250 000 \$	46 286 857 \$
Passifs				
Actions ordinaires	6 713 205 \$	– \$	– \$	6 713 205 \$
Options	122 784	–	–	122 784
	6 835 989 \$	– \$	– \$	6 835 989 \$

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

6. Classement des instruments financiers – évaluations de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente la variation des placements évalués à la juste valeur à l'aide de données d'entrée importantes de niveau 3.

	Total
Solde d'ouverture au 1 ^{er} janvier 2023	953 496 \$
Achats	250 000
Ventes	(950 600)
Profits réalisés compris dans le résultat net	450 000
Variation de la moins-value latente comprise dans le résultat net	(452 896)
Solde de clôture au 31 décembre 2023	250 000 \$

Le profit latent (la perte latente) sur les placements classés au niveau 3 est présenté comme variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion, dans les états du résultat global.

Données d'entrée non observables importantes utilisées aux fins de l'évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-dessous présente des renseignements sur les données d'entrée non observables importantes utilisées pour évaluer les instruments financiers classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Description	Technique d'évaluation	Données d'entrée non observables	Sensibilité à la variation des données d'entrée non observables importantes	Juste valeur au 31 décembre 2024	Juste valeur au 31 décembre 2023
Titres privés non cotés	Prix de transaction récent	Prix de transaction	Une baisse de 10 % du prix du titre sous-jacent entraînerait une baisse de 19 445 \$ de la juste valeur de marché.	194 445 \$	250 000 \$
Bons de souscription	Modèle Black-Scholes	Volatilité du marché	Une baisse de 10 % de la volatilité entraînera une baisse de 2 832 \$ de la juste valeur de marché.	28 319 \$	– \$
				222 764 \$	250 000 \$

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

7. Instruments financiers dérivés

Les instruments dérivés détenus par le Fonds sont les suivants :

Contrats à terme de gré à gré

Le Fonds peut conclure divers contrats à terme de gré à gré dans le cadre de sa stratégie de placement. En général, un contrat à terme de gré à gré est un contrat normalisé conclu entre deux parties en vue de l'achat ou de la vente d'un actif à un prix déterminé à une date ultérieure. Le Fonds peut utiliser des contrats à terme de gré à gré pour tirer parti des variations de valeur de titres de capitaux propres, de marchandises, de taux d'intérêt ou de monnaies étrangères, ou obtenir une couverture à l'égard de ces éléments. En cas de changement imprévu de la conjoncture du marché, les avantages prévus des contrats à terme de gré à gré pourraient ne pas être obtenus et une perte pourrait être réalisée. Le recours à des contrats à terme de gré à gré comporte le risque d'une corrélation imparfaite de l'évolution du prix des contrats à terme de gré à gré et de ceux des instruments ou des marchandises sous-jacents.

Les contrats à terme de gré à gré sont compensés, et le montant net est présenté dans les états de la situation financière s'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il existe une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Le tableau suivant présente les placements du Fonds dans des contrats à terme de gré à gré au 31 décembre 2024 qui se rapportent à la couverture du portefeuille.

Date de règlement	Monnaie	Contrepartie	Cours de change à terme	Juste valeur	Montant notionnel	Perte latente
3 février 2025	\$ US	CIBC	1,43869	(1 726 428) \$	(1 676 016) \$	(50 412) \$
3 février 2025	\$ US	CIBC	1,43869	33 090 \$	33 060 \$	30 \$

Il n'y avait aucun contrat à terme de gré à gré au 31 décembre 2023.

Bons de souscription

Un bon de souscription est une entente contractuelle aux termes de laquelle l'émetteur confère au porteur le droit, mais non l'obligation d'acheter directement de l'émetteur des titres sous-jacents à une date précise ou avant cette date ou au cours d'une période précise, un nombre déterminé de titres ou un instrument financier à un prix prédéterminé. Les bons de souscription achetés exposent le Fonds au risque de prix jusqu'à concurrence de leur valeur comptable, qui correspond à leur juste valeur.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

7. Instruments financiers dérivés (suite)

Bons de souscription (suite)

Le tableau qui suit décrit les placements en bons de souscription du Fonds au 31 décembre 2024.

Description	Date d'échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur
Ascot Resources Ltd.	25 juillet 2026	0,52	\$ 1 040 000	\$ 226 456
Ayr Wellness Inc.	9 février 2026	2,12	63 187	6 869
Bayridge Resources Corp.	17 avril 2026	0,35	175 000	12 348
Brunswick Exploration Inc.	22 décembre 2025	0,75	468 750	5 133
Brunswick Exploration Inc.	9 mars 2026	1,25	396 874	1 647
Encore Energy Corp.	14 février 2026	3,75	937 500	454 785
Eureka Lithium Corp.	25 octobre 2025	6,50	1 300 000	350
Frontier Lithium Inc.	10 novembre 2025	2,75	226 875	5
Full Circle Lithium Inc.	25 avril 2025	1,10	196 900	–
Galan Lithium Ltd	6 février 2029	0,65	353 261	15 971
Gold Royalty Corp.	31 mai 2027	2,25	573 750	93 659
GR Silver Mining Ltd.	29 mars 2025	0,37	185 000	1 595
Graphene Manufacturing Group Ltd	30 novembre 2026	3,35	167 500	835
i-80 Gold Corp.	1 ^{er} mai 2028	2,15	748 738	47 014
LithiumBank Resources Corp.	15 mai 2026	2,00	450 000	701
Nextech3D.ai.	25 juillet 2026	0,52	130 000	2 992
Osisko Development Corp.	2 mars 2026	8,55	1 026 000	4 200
Reconnaissance Energy Africa Ltd	31 juillet 2026	1,75	700 000	67 725
Reliq Health Technologies Inc.	5 avril 2026	0,52	364 000	–
Saturn Oil & Gas Inc.	10 mars 2025	4,00	1 364 000	3 410
Southern Silver Exploration Corp.	16 juin 2026	0,75	187 500	5 809
Tincorp Metals Inc.	14 mai 2026	2,00	300 000	–
Trillion Energy International Inc.	29 juin 2025	0,50	275 000	2 750
Ucore Rare Metals Inc.	27 juillet 2026	1,25	62 500	11 247

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

7. Instruments financiers dérivés (suite)

Bons de souscription (suite)

Le tableau qui suit décrit les placements en bons de souscription du Fonds au 31 décembre 2023.

Description	Date d'échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur
Ascot Resources Ltd.	8 mars 2024	1,25 \$	14 708 \$	2 \$
Decisive Dividend Corp.	13 avril 2025	7,09	354 500	62 500
GR Silver Mining Ltd.	29 mars 2025	0,37	185 000	9 538
Marathon Gold Corp.	20 septembre 2024	1,35	202 500	9 315
Osisko Development Corp.	2 mars 2026	8,55	1 026 000	36 600
Outcrop Silver & Gold Corp.	9 mars 2024	0,37	222 000	4 206
Saturn Oil & Gas Inc.	10 mars 2025	4,00	1 564 000	117 300
Trillion Energy International Inc.	24 mars 2024	0,45	477 270	43
Trillion Energy International Inc.	29 juin 2025	0,50	275 000	13 750
AbraSilver Resource Corp.	6 décembre 2024	0,50	340 500	34 873
Baselode Energy Corp.	19 décembre 2024	0,80	61 600	3 231
Brunswick Exploration Inc.	22 décembre 2025	0,75	468 750	238 280
Brunswick Exploration Inc.	9 mars 2026	1,25	396 874	90 124
EMP Metals Corp.	16 septembre 2024	0,90	112 500	6 218
Encore Energy Corp.	14 février 2026	3,75	937 500	538 771
Eureka Lithium Corp.	25 octobre 2025	0,65	130 000	43 859
Frontier Lithium Inc.	10 novembre 2025	2,75	226 875	4 094
Full Circle Lithium Inc.	25 avril 2025	1,10	196 900	–
Graphene Manufacturing Group Ltd	30 novembre 2026	3,35	167 500	11 194
i-80 Gold Corp.	31 mars 2024	3,45	474 375	3 673
LithiumBank Resources Corp.	15 mai 2026	2,00	450 000	73 218
Microbix Biosystems Inc.	19 mai 2024	0,80	72 000	463
Nextech3D.ai.	25 juillet 2026	0,52	130 000	25 344
Oroco Resource Corp.	21 mars 2024	2,40	480 000	–
Reliq Health Technologies Inc.	5 avril 2026	0,52	364 000	74 599
Southern Silver Exploration Corp.	16 juin 2026	0,75	187 500	4 097
Tincorp Metals Inc.	14 mai 2026	2,00	300 000	–
Ucore Rare Metals Inc.	27 juillet 2026	1,25	62 500	12 097

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

7. Instruments financiers dérivés (suite)

Options

Une option est le droit d'acheter (option d'achat) ou de vendre (option de vente) une quantité ou un montant prédéterminé d'un élément sous-jacent donné (par exemple des titres de capitaux propres, des indices boursiers, des titres de créance de gouvernements, des marchandises ou des monnaies) à un prix d'exercice convenu si l'option est exercée avant sa date d'échéance. L'option peut également être réglée en trésorerie, en fonction de la différence entre la valeur de règlement et le prix d'exercice convenu.

Le tableau qui suit décrit les placements en options du Fonds au 31 décembre 2024.

Description	Date d'échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur
BlackBerry Ltd., options d'achat	17 janv. 2025	5,00 \$	(1 192 500) \$	(15 459) \$
CCL Industries Inc., options de vente	17 janv. 2025	66,00	(382 800)	(957)
iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options de vente	31 janv. 2025	37,25	5 833 350	57 159
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF, options d'achat	21 févr. 2025	16,00	950 400	4 158
iShares S&P/TSX Capped REIT Index ETF, options d'achat	17 janv. 2025	16,50	1 918 950	2 325
iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options de vente	17 janv. 2025	38,00	13 015 000	284 823

Le tableau qui suit décrit les placements en options du Fonds au 31 décembre 2023.

Description	Date d'échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur
Corporation Cameco, options d'achat	16 févr. 2024	62,00 \$	1 171 800 \$	29 957 \$
Cineplex Inc., options d'achat	16 févr. 2024	9,25	1 850 000	66 000
iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options d'achat	5 janv. 2024	32,00	3 196 800	16 983
BlackBerry Ltd., options de vente	19 janv. 2024	3,50	371 000	21 695
Franco-Nevada Corp., options d'achat	19 janv. 2024	125,00	650 000	1 888
BRP inc., options de vente	19 janv. 2024	75,00	(382 500)	(1 046)
Corporation Cameco, options d'achat	16 févr. 2024	64,00	(1 209 600)	(21 168)
Corporation Cameco, options de vente	16 févr. 2024	48,00	(907 200)	(10 962)
Cenovus Energy Inc., options de vente	19 janv. 2024	20,00	(528 000)	(1 584)
Cineplex Inc., options d'achat	16 févr. 2024	10,00	(4 000 000)	(70 000)
Franco-Nevada Corp., options d'achat	19 janv. 2024	135,00	(702 000)	(858)
Franco-Nevada Corp., options de vente	19 janv. 2024	110,00	(572 000)	(17 166)

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

8. Charges

Le gestionnaire a le pouvoir d'engager et de faire des paiements à même les biens du Fonds pour toute charge ou dépense qui, de l'avis du gestionnaire, est nécessaire ou accessoire à, ou appropriée pour la réalisation des objectifs de la convention de fiducie y compris, sans toutefois s'y limiter, tous les frais et charges liés à la gestion et à l'administration du Fonds.

Le Fonds paie ses propres commissions de courtage relativement aux opérations de portefeuille, les frais liés aux opérations de prêt de titres et les frais d'opérations connexes, les charges d'exploitation autres que les frais de publicité et les frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, notamment, les commissions et les frais de courtage (s'il y a lieu), les taxes, les honoraires juridiques et d'audit, les honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »), les coûts liés au fonctionnement du CEI (y compris les coûts liés à la tenue de réunions, et les honoraires et frais des conseillers dont le CEI a retenu les services), les frais de garde, les frais du dépositaire, les charges d'intérêts, les charges d'exploitation, les frais d'administration et les coûts des systèmes, les frais de services aux investisseurs et les frais de rapports financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que des prospectus, des notices annuelles et des aperçus des fonds. Les charges opérationnelles et les autres frais du Fonds sont assujettis aux taxes applicables, y compris la TVH.

9. Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 est calculée comme suit :

	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie	Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part
31 décembre 2024			
Catégorie C	14 044 232 \$	3 756 405	3,74 \$
Catégorie F	1 123 508	254 581	4,41
Catégorie F (\$ US)	1 061	2 300	0,46
Catégorie G	419 466	118 274	3,55
Catégorie I	883 800	209 342	4,22
31 décembre 2023			
Catégorie C	3 895 569 \$	2 617 664	1,49 \$
Catégorie F	55 130	67 374	0,82
Catégorie G	90 613	66 105	1,37
Catégorie I	368 215	206 639	1,78

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

10. Impôt sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux termes des dispositions de la Loi de l'impôt et, par conséquent, n'est pas assujéti à l'impôt sur son revenu imposable net pour l'année d'imposition terminée en décembre, y compris le montant net des gains en capital réalisés, qui sont payés ou à payer à ses porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition. Toutefois, toute tranche du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés du Fonds qui n'est pas payée ou à payer est assujéti à l'impôt. L'impôt sur le montant net des gains en capital réalisés qui n'est pas payé ou à payer peut généralement être recouvé aux termes de dispositions de remboursement prévues dans la législation fiscale, lorsque des rachats ont lieu. Le Fonds a l'intention de distribuer la totalité de son revenu et un montant suffisant des gains en capital nets réalisés pour éviter d'être assujéti à l'impôt sur le résultat.

Le Fonds est assujéti aux retenues d'impôt sur les revenus étrangers. De manière générale, le Fonds traite les retenues d'impôt comme une charge portée en réduction du résultat à des fins fiscales.

Au 31 décembre 2024, le Fonds disposait de pertes en capital nettes reportées en avant de 19 366 \$ (2023 – 19 366 \$) et de pertes autres qu'en capital reportées en avant de néant (2023 – néant).

11. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titres gérés

Les commissions versées aux courtiers relativement aux opérations de portefeuille sont incluses dans les états du résultat global du Fonds. Les activités de courtage sont réparties de bonne foi entre les courtiers en fonction du courtier qui peut obtenir les meilleurs résultats pour le Fonds par rapport aux services d'exécution des ordres et aux services de recherche fournis. Sous réserve de ces critères, le gestionnaire peut attribuer les activités aux courtiers qui, en plus de l'exécution des opérations, fournissent des services de recherche, de statistique ou d'autres services similaires, ou paient pour ceux-ci. La valeur vérifiable des « rabais de courtage sur titres gérés » reçue en pourcentage du total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille versés au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 est présentée ci-dessous :

	2024	2023
Relations au titre des rabais de courtage sur titres gérés	5	3
Pourcentage du total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille	5,65 %	6,22 %

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

12. Liens avec des entités structurées non consolidées

Le Fonds a déterminé que tous les autres fonds (les « fonds de placement émetteurs ») dans lesquels il investit sont des entités structurées non consolidées. Cette détermination repose sur une part considérable de jugement pour le Fonds. En général, la prise de décision concernant les activités d'investissement des fonds de placement émetteurs n'est pas régie par les droits de vote détenus par le Fonds et les autres investisseurs.

Les fonds de placement émetteurs financent leurs activités par l'émission d'actions qui accordent à leur porteur le droit à une quote-part de l'actif net des fonds en question. Le Fonds détient des actions rachetables de chacun des fonds de placement émetteurs. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023, le Fonds n'a pas fourni de soutien financier aux entités structurées non consolidées et n'a pas l'intention de fournir de soutien financier ou d'autre forme de soutien.

La variation de la juste valeur de chaque fonds de placement émetteur est inscrite au poste « Variation nette de la plus-value latente des placements, compte tenu des écarts de conversion » des états du résultat global.

Le tableau ci-dessous décrit les types d'entités structurées que le Fonds ne consolide pas, mais dans lesquelles il détenait une participation au 31 décembre 2024.

Type	Nombre de fonds de placement émetteurs	Valeur liquidative des fonds de placement émetteurs	Juste valeur des placements	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Fiducies de placement immobilier	1	9 027 312 000 \$	1 151 010 \$	1,62 %

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucune participation dans l'entité structurée.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

12. Liens avec des entités structurées non consolidées (suite)

Les fonds de placement émetteurs comprennent ce qui suit :

	Monnaie selon les états financiers	Taux de change (selon le taux de change sur DIA)	Valeur liquidative totale selon les états financiers	Valeur liquidative totale en dollars canadiens
31 décembre 2024				
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadien	Dollar canadien	1,000000	9 027 312 000 \$	9 027 312 000 \$

Le Fonds peut investir dans une position vendeur d'actions de fonds de placement émetteurs, ou détenir une telle position, dans le cadre de ses stratégies de placement. La nature et l'objet de ces fonds de placement émetteurs reposent en général sur le fait que la prise de décision concernant les activités d'investissement des fonds de placement émetteurs n'est pas régie par les droits de vote détenus par le Fonds et les autres investisseurs. Ces activités sont par ailleurs financées par l'émission d'actions aux parties prenantes. Le risque maximal de perte découlant de positions vendeur peut être illimité.

La juste valeur de ces fonds de placement émetteurs, s'il en est, est présentée au titre des placements dans les états de la situation financière et est indiquée dans l'annexe du portefeuille.