

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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 ALPHA CONCENTRÉ 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 annuels en composant le 1 833 563-9436, en écrivant à NewGen Asset Management Limited, Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3 ou en visitant notre site Web à www.newgenfunds.com ou le site Web de SEDAR+ à www.sedarplus.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 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 Alpha concentré NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif de placement du Fonds est d'offrir aux investisseurs des gains en capital à long terme. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds a l'intention d'investir dans un portefeuille concentré de titres de capitaux propres de haute qualité principalement inscrits à la cote d'une bourse au Canada. Le Fonds peut avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de fonds, à des ventes à découvert et à des contrats dérivés. L'exposition brute globale du Fonds ne doit pas dépasser les limites relatives à l'utilisation d'un effet de levier permises par la législation en valeurs mobilières applicable.

Le Fonds a principalement recours à des positions acheteur, mais il peut aussi, de façon opportuniste, prendre des positions vendeur sur des titres de capitaux propres qui présentent un potentiel de gains exceptionnels et pour atténuer le risque de marché. Le Fonds détiendra un portefeuille composé d'environ 25 positions principales sur des titres de capitaux propres. La composition du portefeuille sera fondée sur une analyse fondamentale approfondie visant à repérer des occasions attrayantes relatives à des titres de capitaux propres dans l'univers de placement canadien. Il peut aussi investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des titres inscrits à la cote d'une bourse aux États-Unis ou d'émetteurs situés aux États-Unis lorsque des occasions attrayantes sur le plan du rapport risque-rendement se présentent. Les positions seront pondérées dans le portefeuille en fonction de leur rendement potentiel estimé selon l'estimation de celui-ci effectuée par le gestionnaire, ainsi que de la liquidité sous-jacente et des profils de risque des titres.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus. Ce Fonds convient aux personnes qui recherchent une plus-value en capital à long terme stable et une source de revenu stable dans un portefeuille de placements diversifiés à conserver dans le cadre de leur portefeuille équilibré et qui ont un horizon de placement à moyen ou à long terme.

Aucun changement important à l'objectif et aux stratégies de placement ayant eu une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de l'exercice.

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 ALPHA CONCENTRÉ 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 C ont dégagé un rendement de 30,33 %, les parts de catégorie F, un rendement de 29,93 %, les parts de catégorie G, un rendement de 29,09 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 38,22 %, après les frais. 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 catégorie F (\$ US) est offerte depuis moins de un an, et le rendement de cette catégorie n'est pas présenté.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 23,4 millions de dollars du 31 décembre 2023 au 31 décembre 2024 pour atteindre 71,2 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 10,7 millions de dollars, de distributions d'un montant de 3,8 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 16,5 millions de dollars.

L'année 2024 a été marquée par un solide rendement des actions dans l'ensemble des principaux indices. Les actions américaines ont généré des rendements consécutifs à deux chiffres, tandis que l'indice composé S&P/TSX a clôturé l'exercice avec une hausse de 18 %, soit son rendement annuel le plus élevé des trois derniers exercices. Tout au long de l'exercice, l'humeur du marché a fluctué au gré des préoccupations liées à la résilience des consommateurs, aux taux d'intérêt constamment élevés, à l'incertitude géopolitique et à l'élection présidentielle américaine, avant d'évoluer finalement vers des perspectives plus favorables, portées par les attentes relatives à une trajectoire des taux d'intérêt plus faibles, la vigueur de l'économie américaine, une croissance marquée des investissements liés à l'intelligence artificielle et l'optimisme en vue d'éventuels allègements fiscaux et réglementaires.

La volatilité des marchés est demeurée élevée, les investisseurs ayant réagi à l'évolution rapide des données économiques et aux scénarios macroéconomiques changeants. Les fluctuations intrajournalières du marché ont été fortement influencées par les indicateurs économiques, ce qui a renforcé la sensibilité des investisseurs aux signes d'inflation, aux tendances du marché du travail et aux déclarations de la banque centrale en matière de politiques.

L'étendue des marchés boursiers est demeurée étroite, un groupe restreint de sociétés technologiques à grande capitalisation ayant enregistré un rendement nettement supérieur à celui des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation. Cette tendance a mis en évidence la concentration croissante des gains au sein d'une poignée de sociétés bénéficiant du cycle d'investissement fondé sur l'intelligence artificielle.

Dans le secteur des matières premières, l'or s'est démarqué, affichant une hausse de 27 % pour l'exercice, juste en deçà de son sommet historique d'octobre 2024. Les marchés de l'énergie et du cuivre ont enregistré des rendements plus modérés, gagnant respectivement 2 % et 3 %, ce qui reflète les perspectives de croissance mondiale plus nuancées. Pendant ce temps, la résurgence du Bitcoin a été particulièrement remarquable, affichant un impressionnant rendement positif de 124 %, ce qui marque sa deuxième année consécutive de croissance à trois chiffres, alimentée par une adoption institutionnelle accrue et un optimisme croissant autour des actifs numériques.

En ce qui concerne les secteurs, la solide performance de la TSX a été stimulée par les secteurs des technologies (+38 %), des services financiers (+25 %) et des matières premières (+19 %), qui ont bénéficié d'une solide croissance des bénéfices et de conditions macroéconomiques favorables. D'autre part, le secteur des services de communications (-27 %) a été le seul à afficher des rendements négatifs, reflétant les difficultés structurelles et les défis particuliers de ce secteur.

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 108,6 % à 180,7 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2024, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 137,1 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Faits récents

Au début de 2025, les marchés boursiers continuent d'être soutenus par le regain de confiance des investisseurs à la suite de l'élection américaine. Cependant, des risques demeurent, notamment une instabilité géopolitique, des changements politiques potentiels et de l'incertitude à l'égard de l'incidence des tarifs proposés sur le commerce international.

La résilience des économies mondiales face aux taux d'intérêt élevés sera un facteur déterminant pour les marchés. Les mois à venir serviront d'épreuve de résistance en matière de durabilité économique, en particulier lorsque les investisseurs évalueront si les banques centrales ont réussi un atterrissage en douceur ou si d'autres ajustements aux politiques sont nécessaires.

De plus, les évaluations des actions américaines demeurent élevées, ce qui incite les investisseurs à rechercher d'autres occasions. Les actions mondiales, en particulier celles des marchés émergents, ainsi que les actifs défensifs tels que l'or, ont fait l'objet d'un afflux de capitaux puisque les investisseurs cherchent à se protéger contre les turbulences éventuelles des marchés. Plus particulièrement, l'or a atteint de nouveaux sommets historiques au début de 2025, renforçant son statut de valeur refuge de prédilection dans un contexte d'incertitude continue.

L'intelligence artificielle demeure un thème de placement structurel dominant, mais les questions entourant l'intensité de son capital, sa consommation d'énergie et sa monétisation à long terme restent au centre des préoccupations des investisseurs.

Sur le plan géographique, le marché canadien présente des occasions intéressantes, compte tenu de son exposition importante aux marchandises, de ses rendements concurrentiels et d'un escompte d'évaluation par rapport aux actions américaines. Ces facteurs combinés permettent au Canada de se positionner comme un marché attrayant pour les investisseurs qui cherchent à être exposés à des actifs réels et à une croissance cyclique à des évaluations plus raisonnables.

Pour l'avenir, nous demeurons déterminés à repérer des placements à forte conviction dans le marché actuel et à équilibrer les risques et les avantages dans un contexte caractérisé par des changements technologiques rapides, une dynamique en pleine mutation sur le plan politique et des conditions macroéconomiques changeantes.

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 493 274 \$ 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.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Les frais de gestion se ventilent comme suit :

Catégorie de parts	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale et conseils de placement
Parts de catégorie C	0,75 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F (\$ US)	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie G	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie G (\$ US)	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie I	Négociable*	0,0 %	100,0 %

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

Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 3 138 694 \$.

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

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

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

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts des catégories C, F, F (\$ US), G et I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent depuis la date de création en 2021. Il n'y a eu aucune activité de négociation à l'égard de la catégorie G (\$ US) au cours de la période.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie C 1)	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,13	11,15	11,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,19	0,42	0,12	0,07
Total des charges	(1,10)	(0,72)	(0,32)	(0,76)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	2,21	1,64	(0,61)	2,08
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,44	0,15	0,55	0,87
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	3,74	1,49	(0,26)	2,26
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(1,45)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	0,68	(0,55)	–	–
Remboursement de capital	0,14	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,82	(0,55)	–	(1,45)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	14,98	12,13	11,15	11,36
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	59 662 292 \$	43 077 527 \$	21 350 389 \$	16 984 281 \$
Nombre de parts en circulation 4)	3 982 466	3 552 642	1 915 667	1 494 906
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	7,11 %	3,95 %	1,80 %	5,80 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,42 %	1,60 %	1,50 %	1,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	3,22 %	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	521,32 %	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	14,98	12,13	11,15	11,36

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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 1)	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	12,62	11,28	11,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,25	0,39	0,12	0,07
Total des charges	(1,33)	(0,60)	(0,33)	(0,68)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	2,86	1,17	(0,71)	2,34
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,63	(0,14)	0,35	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	4,41	0,82	(0,57)	2,16
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(2,30)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	1,19	(0,12)	–	–
Remboursement de capital	0,16	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,35	(0,12)	–	(2,30)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	15,48	12,62	11,28	11,50
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	6 265 361 \$	1 552 802 \$	289 767 \$	537 068 \$
Nombre de parts en circulation 4)	404 685	123 015	25 693	46 693
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	8,06 %	3,31 %	1,83 %	5,25 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,70 %	1,77 %	1,78 %	1,77 %
Ratio des frais d'opérations 6)	3,22 %	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	521,32 %	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	15,48	12,62	11,28	11,50

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation	
Total des produits	0,02
Total des charges	(0,12)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,07
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,46
Distributions :	
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	—
À partir des dividendes	—
À partir des gains en capital	—
Remboursement de capital	—
Distributions annuelles totales 2) 3)	—
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	14,89
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale 4)	34 257 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 300
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	20,85 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,74 %
Ratio des frais d'opérations 6)	3,22 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	521,32 %
Valeur liquidative par part	14,89

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	11,79	10,96	11,30	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,20	0,44	0,12	0,07
Total des charges	(1,19)	(0,82)	(0,43)	(0,83)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	2,19	1,84	(0,63)	2,03
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,35	(0,09)	0,51	0,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	3,55	1,37	(0,43)	2,07
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(1,16)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	0,54	(0,56)	–	–
Remboursement de capital	0,15	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,69	(0,56)	–	(1,16)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	14,49	11,79	10,96	11,30
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	1 733 118 \$	1 046 827 \$	702 174 \$	593 417 \$
Nombre de parts en circulation 4)	119 600	88 777	64 094	52 515
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	8,06 %	4,92 %	2,93 %	6,42 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,75 %	2,97 %	2,83 %	2,88 %
Ratio des frais d'opérations 6)	3,22 %	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	521,32 %	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	14,49	11,79	10,96	11,30

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,80	11,17	11,26	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,18	0,46	0,13	0,07
Total des charges	(0,22)	(0,37)	(0,20)	(0,30)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	2,08	2,02	(0,58)	1,96
Profit (perte) latent pour l'exercice	2,18	(0,33)	0,55	1,20
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	4,22	1,78	(0,10)	2,93
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	(1,68)
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	1,33	(1,74)	–	–
Remboursement de capital	0,07	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,40	(1,74)	–	(1,68)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	13,61	10,80	11,17	11,26
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	3 532 441 \$	2 197 852 \$	2 542 173 \$	2 489 767 \$
Nombre de parts en circulation 4)	259 567	203 444	227 622	221 079
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,57 %	0,83 %	0,67 %	1,90 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,57 %	0,83 %	0,67 %	1,90 %
Ratio des frais d'opérations 6)	3,22 %	4,23 %	3,25 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	521,32 %	709,00 %	596,08 %	571,05 %
Valeur liquidative par part	13,61	10,80	11,17	11,26

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

FONDS ALPHA CONCENTRÉ NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Rendement passé du Fonds

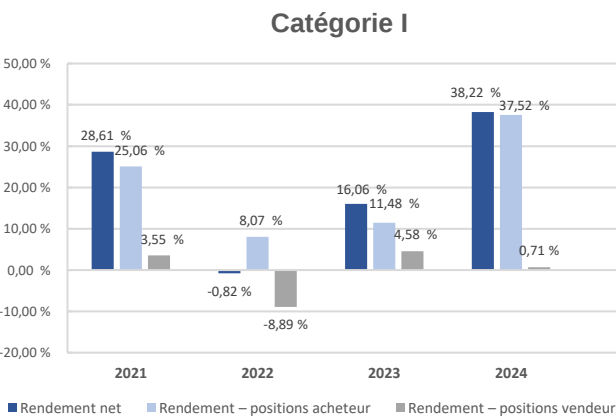
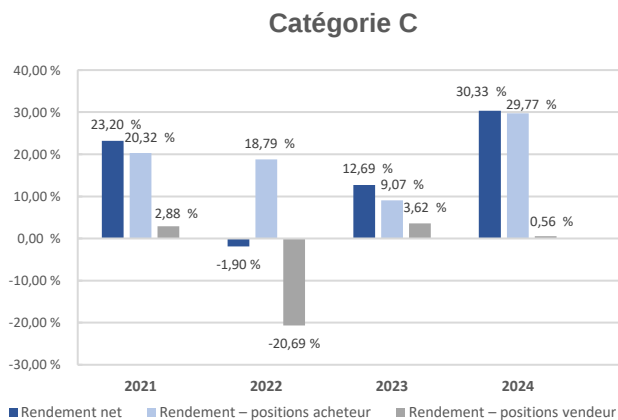
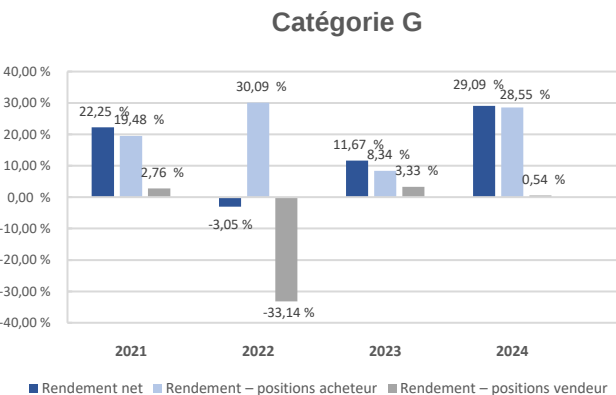
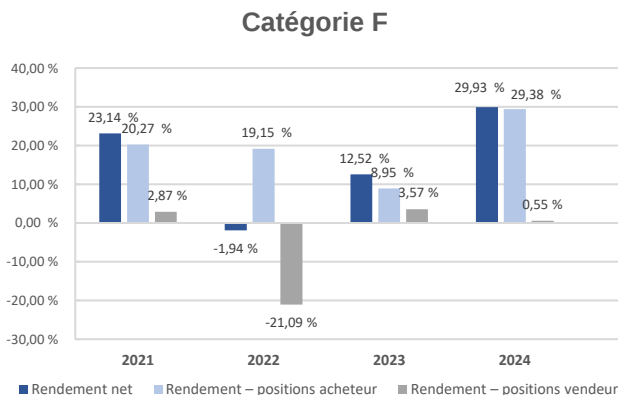
Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, combien un investissement effectué le premier jour de chaque période, ou à la date de création de la catégorie, selon le cas, 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 annuel du Fonds pour chacune des catégories de parts visées, le cas échéant, et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement dans des parts de catégorie C, de catégorie F, de catégorie G et de catégorie I, respectivement, effectué le premier jour de l'exercice.

Les rendements annuels pour les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021 sont les suivants :



Note :

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

La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 15 février 2024. Les parts de catégorie F (\$ US) ont commencé à être négociées le 18 décembre 2024. Le rendement de la catégorie F (\$ US) n'est pas présenté puisque cette catégorie existe depuis moins d'un an.

Il n'y a eu aucune activité de négociation à l'égard de la catégorie G (\$ US) au cours de la période.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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 composé annuel, pour chacune des périodes concernées closes le 31 décembre, 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) 4)	Sur 3 ans	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie C	12,95 %	30,33 %	16,54 %
Positions acheteur – parts de catégorie C	9,49 %	29,77 %	12,99 %
Positions vendeur – parts de catégorie C	3,45 %	0,56 %	3,54 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F	12,76 %	29,93 %	16,37 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	9,36 %	29,38 %	12,86 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	3,40 %	0,55 %	3,51 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G	11,80 %	29,09 %	15,35 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	8,66 %	28,55 %	12,06 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	3,15 %	0,54 %	3,29 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I	16,74 %	38,22 %	21,04 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	12,28 %	37,52 %	16,53 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	4,46 %	0,71 %	4,51 %
Indice composé S&P/TSX	5,23 %	17,99 %	7,73 %

Notes :

1), 2), 3), 4) La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie C et des parts de catégorie I est le 29 janvier 2021. Les parts ont commencé à être négociées le 30 mars 2021. La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 15 février 2024. Les parts de catégorie F (\$ US) ont commencé à être négociées le 18 décembre 2024. Les rendements composés de la catégorie F (\$ US) ne sont pas présentés puisque cette catégorie existe depuis moins de un an.

Il n'y a eu aucune transaction pour la catégorie G (\$ US) au cours de la période.

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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	33,41
Biens de consommation cyclique	10,01
Biens de consommation non cyclique	8,46
Énergie	14,56
Services financiers	8,29
Fonds	0,49
Produits industriels	15,10
Technologies	12,27
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	14,44
Total des affectations aux positions acheteur	117,03
Positions vendeur	
Matières premières	(5,77)
Biens de consommation cyclique	(4,38)
Biens de consommation non cyclique	(1,37)
Énergie	(0,84)
Services financiers	(1,36)
Produits industriels	(1,58)
Technologies	(0,48)
Services publics	(1,24)
Total des affectations aux positions vendeur	(17,03)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	71 227,00 \$

FONDS ALPHA CONCENTRÉ 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	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions vendeur	
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	14,44	Galiano Gold Inc.	(2,51)
BlackBerry Ltd.	5,49	AutoCanada Inc.	(2,09)
Total Energy Services Inc.	4,19	Algonquin Power & Utilities Corp.	(1,24)
Alaris Equity Partners Income	3,87	MTY Food Group Inc.	(1,20)
Skeena Resources Ltd.	3,86	Global Atomic Corp.	(1,10)
NGEx Minerals Ltd	3,77	Zedcor Inc.	(1,01)
Solaris Resources Inc.	3,76	Intact Corporation Financière	(0,88)
Spin Master Corp.	3,75	Waste Connections Inc.	(0,87)
Vizsla Silver Corp.	3,58	Ballard Power Systems Inc.	(0,84)
Lightspeed Commerce Inc.	3,56	CCL Industries Inc.	(0,72)
Bombardier Inc.	3,44	5N Plus Inc.	(0,68)
Cineplex Inc.	3,37	Richelieu Hardware Ltd.	(0,62)
Valeura Energy Inc.	3,27	Ascot Resources Ltd.	(0,52)
Algoma Steel Group Inc.	3,27	Discovery Silver Corp.	(0,50)
Founders Metals Inc.	3,26	Definity Financial Corp.	(0,48)
Dye & Durham Ltd.	3,21	NFI Group Inc.	(0,47)
Boyd Group Services Inc.	3,17	Softchoice Corp.	(0,46)
MDA Space Ltd.	3,08	i-80 Gold Corp.	(0,45)
G Mining Ventures Corp.	2,90	Empire Co., Ltd.	(0,36)
Exchange Income Corp.	2,89	BlackBerry Ltd., options d'achat, 5 \$,	
goeasy Ltd.	2,81	17 janvier 2025	(0,02)
Logan Energy Corp., nég. restreinte,		Victoria Gold Corp.	(0,02)
18 avril 2025	2,52		
Hammond Power Solutions Inc.	2,52		
Kraken Robotics Inc.	2,44		
Americas Gold & Silver Corp., nég.			
restreinte, 19 avril 2025	2,42		
Total des positions acheteur	94,84	Total des positions vendeur	(17,04)

Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres

77,80

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.