



# **FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN**

## **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds (le « rapport de la direction ») contient les faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers en composant le 1 833 563-9436, en écrivant à NewGen Asset Management Limited, Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3 ou en visitant notre site Web à [www.newgenfunds.com](http://www.newgenfunds.com) ou le site Web de SEDAR+ à [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com).

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

### 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 2025. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds est exacte et complète; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ce matériel. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds (le « prospectus ») et les états financiers audités. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de revenu alternatif NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

### Objectif et stratégies de placement

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

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

### Risque

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

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

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

#### *Terrorisme, guerres, catastrophes naturelles et risques d'épidémie*

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

### Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 19,21 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 21,06 %, les parts de catégorie G, un rendement de 18,17 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 20,02 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 24,74 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice de référence du Fonds, qui est composé aux deux tiers de l'indice de dividendes composé S&P/TSX (rendement global) et, pour le tiers restant, de l'indice d'obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé S&P (rendement global), a augmenté de 20,74 % 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 les indices de référence du Fonds ne comportent pas de tels frais et qu'ils sont pleinement investis.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 51,2 millions de dollars du 31 décembre 2024 au 31 décembre 2025 pour atteindre 295,6 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'entrées nettes d'un montant de 16,5 millions de dollars, de distributions d'un montant de 11,6 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 46,3 millions de dollars.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

Encore une fois, l'année 2025 a été marquée par un solide rendement à deux chiffres sur les marchés boursiers mondiaux. Les actions américaines ont poursuivi leur impressionnante progression, et le S&P 500 a généré des rendements totaux élevés de l'ordre de 15 à 20 % pour une troisième année consécutive. Le rendement a été stimulé par la croissance robuste des bénéficiaires des sociétés de technologie à grande capitalisation, une conjoncture plus favorable que prévu pour le secteur de la consommation et une attitude positive des investisseurs à l'égard de la croissance économique alimentée par l'IA. Les marchés canadiens ont surperformé, et l'indice composé S&P/TSX a affiché son rendement le plus élevé des cinq dernières années à 28 %. Cette reprise a été stimulée par la combinaison efficace d'une hausse soudaine des prix des marchandises, particulièrement des métaux précieux, et des réductions de taux d'intérêt appliquées par la Banque du Canada qui ont fait baisser la pression sur les secteurs sensibles aux taux d'intérêt comme les services financiers, les technologies, les services publics et les produits de consommation discrétionnaire.

La volatilité des marchés est demeurée un élément déterminant de l'exercice, les investisseurs ayant dû composer avec des attentes changeantes à l'égard du cycle de la politique monétaire mondiale, des incertitudes géopolitiques persistantes et des débats sur le caractère durable des investissements liés à l'intelligence artificielle. Si les préoccupations au sujet des droits de douane, les données sur l'inflation plus alarmantes que prévu et l'arrivée tardive des baisses de taux par rapport aux attentes ont entraîné un recul notable des actions au deuxième trimestre, cela ne les a pas empêchées de rebondir fortement au second semestre, lorsque les principales banques centrales ont commencé à synchroniser leurs mesures d'assouplissement. Les fluctuations intrajournalières ont été prononcées et étroitement liées aux grandes annonces économiques sur l'inflation, l'emploi et les politiques monétaires, ce qui met en évidence la sensibilité exacerbée des marchés aux développements macroéconomiques.

Si au cours des années précédentes un nombre restreint de sociétés américaines à très grande capitalisation dominait le marché, l'année 2025 a plutôt vu un élargissement du marché, puisque des actions de marchés émergents et de sociétés de pays développés autres que les États-Unis ont su générer des rendements solides. Ces progrès ont été favorisés par une reprise des bénéficiaires, la dépréciation du dollar américain et des multiples de valorisation intéressants. Les titres liés aux technologies et à l'IA sont demeurés des moteurs importants, bien que les investisseurs se soient tournés vers les infrastructures nécessaires pour l'énergie, les semi-conducteurs et les centres de données.

Au Canada, la dynamique sectorielle a favorisé le secteur des marchandises et les titres cycliques. À la cote de la TSX, le secteur des matériaux a presque doublé, porté par la progression de plus de 50 % du prix de l'or, qui a égalisé des sommets historiques de plus de 4 000 \$ l'once. Cette vigueur a été soutenue par les achats des banques centrales, la baisse des rendements réels et la demande accrue à l'égard de l'exposition aux actifs durables. Les secteurs des services financiers et des produits industriels ont fourni des apports considérables dans un contexte d'accentuation des courbes de rendement et de hausse des investissements des entreprises, tandis que le secteur de l'énergie a enregistré des gains stables malgré la baisse des prix du pétrole. Le Bitcoin s'est fortement écarté, avec un recul de plus de 30 % par rapport aux sommets avoisinant les 126 000 \$ atteints en fin d'exercice, ce qui renforce la résurgence de l'or en tant que valeur refuge de premier ordre.

Au cours de l'exercice allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 31 décembre 2025, 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 108,4 % à 240,1 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2025, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 118,2 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

### Faits récents

Au début de 2026, les banques centrales ont mené leur campagne d'assouplissement monétaire la plus musclée depuis la crise financière mondiale; la Réserve fédérale, la Banque du Canada, la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre ont procédé à des réductions de taux dès que les cibles en matière d'inflation ont été atteintes et que la croissance économique a ralenti. Ce changement de politique a été favorable pour les actifs à risque, mais a aussi suscité des débats autour de la durabilité de la croissance en l'absence d'autres mesures de relance.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

Le discours sur l'IA continue d'évoluer, alors que l'accent est mis tour à tour sur l'exécution, l'efficacité du capital et l'intensité énergétique. Pendant ce temps, le marché réévalue constamment la valeur sous-jacente des immobilisations incorporelles et l'avenir même de l'économie du savoir dans son ensemble.

Les actions canadiennes ont continué d'attirer de nouveaux capitaux, soutenues par des évaluations se négociant à escompte par rapport aux équivalents américains, par une exposition aux marchandises et par un historique rassurant en matière de revenus de dividendes. Nous estimons que ces facteurs sont convaincants lorsqu'il s'agit d'identifier à la cote de la TSX des thèmes et des occasions dignes de placements.

### Analyse comparative du niveau de risque du Fonds

Une modification a été apportée à l'analyse comparative du niveau de risque du Fonds. Le gestionnaire a décidé de remplacer l'indice de référence du Fonds, à savoir l'indice composé S&P/TSX (rendement global), par un indice sur mesure composé aux deux tiers de l'indice de dividendes composé S&P/TSX (rendement global) et, pour le tiers restant, de l'indice d'obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé S&P (rendement global). Cet indice sur mesure représente plus fidèlement la composition du portefeuille sous-jacent du Fonds ainsi que son objectif de placement, qui consiste à rechercher un revenu et l'appréciation du capital au moyen d'une exposition à un portefeuille de titres de participation (principalement des titres sur lesquels des dividendes sont versés) et d'obligations à rendement élevé qui est géré de façon active. Le nouvel indice de référence fournit une mesure plus représentative pour évaluer le rendement du Fonds par rapport à son profil réel de risque et de revenu.

Le gestionnaire révisera annuellement le caractère raisonnable de l'indice de référence ou plus fréquemment au besoin. Le niveau de risque du Fonds demeure inchangé.

### **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 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 3 209 100 \$ majorés des taxes applicables. Pour les parts de catégorie I, les frais de gestion, le cas échéant, sont négociés et versés directement par l'investisseur.

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

Les frais de gestion se ventilent comme suit :

| Catégorie de parts           | En pourcentage des frais de gestion |                          |  |
|------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|--|
|                              | Taux annuels                        | Rémunération du courtier | Administration générale et conseils de placement |
| Parts de catégorie 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.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

### 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 2025, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 9 439 610 \$.

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

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

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

### Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts des catégories F, F (\$ US), G, G (\$ US) et I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent et pour les quatre périodes précédentes.

| Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)                                       | 2025            | 2024            | 2023            | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de l'exercice</b>  | <b>12,25 \$</b> | <b>10,74 \$</b> | <b>11,37 \$</b> | <b>12,07 \$</b> | <b>11,54 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 0,92            | 1,25            | 0,99            | 0,87            | 1,03            |
| Total des charges  | (0,73)          | (0,69)          | (0,24)          | (0,21)          | (0,51)          |
| Profit (perte) réalisé pour l'exercice   | 1,78            | (0,02)          | (0,32)          | (0,11)          | (0,03)          |
| Profit (perte) latent pour l'exercice  | 0,31            | 1,67            | (0,35)          | (0,63)          | 0,41            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>                 | <b>2,28</b>     | <b>2,21</b>     | <b>0,08</b>     | <b>(0,08)</b>   | <b>0,90</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)                                      | –               | 0,31            | (0,42)          | (0,75)          | (0,51)          |
| À partir des dividendes  | 0,10            | 0,46            | (0,31)          | –               | –               |
| À partir des gains en capital  | 0,49            | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>   | <b>0,59</b>     | <b>0,77</b>     | <b>(0,73)</b>   | <b>(0,75)</b>   | <b>(0,51)</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b> | <b>13,95</b>    | <b>12,25</b>    | <b>10,74</b>    | <b>11,37</b>    | <b>12,07</b>    |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative totale 4)   | 250 273 237 \$  | 205 533 744 \$  | 237 185 045 \$  | 358 698 141 \$  | 348 354 902 \$  |
| Nombre de parts en circulation 4)  | 17 944 616      | 16 777 724      | 22 080 711      | 31 537 873      | 28 854 145      |
| Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)                  | 5,06 %          | 5,25 %          | 1,37 %          | 1,48 %          | 2,82 %          |
| Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)              | 1,37 %          | 1,41 %          | 1,31 %          | 1,27 %          | 1,36 %          |
| Ratio des frais d'opérations 6)  | 1,84 %          | 1,57 %          | 0,77 %          | 0,44 %          | 1,76 %          |
| Ratio des frais du Fonds 7)  | 6,90 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Taux de rotation du portefeuille 8)  | 1 668,88 %      | 1 387,86 %      | 576,11 %        | 180,04 %        | 337,31 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>13,95</b>    | <b>12,25</b>    | <b>10,74</b>    | <b>11,37</b>    | <b>12,07</b>    |

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

| Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)                               | 2025            | 2024            | 2023            | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>   | <b>14,53 \$</b> | <b>11,66 \$</b> | <b>12,64 \$</b> | <b>12,47 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 1,08            | 1,44            | 1,10            | 0,90            | 1,14            |
| Total des charges  | (0,92)          | (0,78)          | (0,27)          | (0,22)          | (0,41)          |
| Profit (perte) réalisé pour l'exercice   | 2,36            | 0,76            | (0,51)          | 0,70            | 0,32            |
| Profit (perte) latent pour l'exercice  | (0,18)          | 2,10            | (0,41)          | (0,56)          | (0,27)          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>                 | <b>2,34</b>     | <b>3,52</b>     | <b>(0,09)</b>   | <b>0,82</b>     | <b>0,78</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)                                      | –               | 0,32            | (0,47)          | (0,76)          | (0,67)          |
| À partir des dividendes  | 0,08            | 0,56            | (0,34)          | –               | –               |
| À partir des gains en capital  | 0,60            | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>   | <b>0,68</b>     | <b>0,88</b>     | <b>(0,81)</b>   | <b>(0,76)</b>   | <b>(0,67)</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b> | <b>15,99</b>    | <b>14,53</b>    | <b>11,66</b>    | <b>12,64</b>    | <b>12,47</b>    |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative totale 4)   | 5 548 703 \$    | 4 345 092 \$    | 5 540 785 \$    | 11 354 207 \$   | 8 537 112 \$    |
| Nombre de parts en circulation 4)  | 346 990         | 299 116         | 475 096         | 898 339         | 684 802         |
| Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)                  | 5,53 %          | 5,31 %          | 1,43 %          | 1,45 %          | 2,12 %          |
| Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)              | 1,40 %          | 1,42 %          | 1,32 %          | 1,29 %          | 1,37 %          |
| Ratio des frais d'opérations 6)  | 1,84 %          | 1,57 %          | 0,77 %          | 0,44 %          | 1,76 %          |
| Ratio des frais du Fonds 7)  | 7,37 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Taux de rotation du portefeuille 8)  | 1 668,88 %      | 1 387,86 %      | 576,11 %        | 180,04 %        | 337,31 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>15,99</b>    | <b>14,53</b>    | <b>11,66</b>    | <b>12,64</b>    | <b>12,47</b>    |

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

| Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)                                       | 2025            | 2024            | 2023            | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>   | <b>11,81 \$</b> | <b>10,36 \$</b> | <b>10,90 \$</b> | <b>11,63 \$</b> | <b>11,12 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 0,91            | 1,21            | 0,94            | 0,87            | 0,97            |
| Total des charges  | (0,81)          | (0,75)          | (0,34)          | (0,32)          | (0,61)          |
| Profit (perte) réalisé pour l'exercice   | 1,75            | –               | (0,29)          | (0,13)          | (0,02)          |
| Profit (perte) latent pour l'exercice  | 0,25            | 1,64            | (0,30)          | (0,65)          | 0,48            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>                 | <b>2,10</b>     | <b>2,10</b>     | <b>0,01</b>     | <b>(0,23)</b>   | <b>0,82</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)                                      | –               | 0,25            | (0,28)          | (0,63)          | (0,37)          |
| À partir des dividendes  | 0,03            | 0,44            | (0,29)          | –               | –               |
| À partir des gains en capital  | 0,41            | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>   | <b>0,44</b>     | <b>0,69</b>     | <b>(0,57)</b>   | <b>(0,63)</b>   | <b>(0,37)</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b> | <b>13,45</b>    | <b>11,81</b>    | <b>10,36</b>    | <b>10,90</b>    | <b>11,63</b>    |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative totale 4)   | 37 916 910 \$   | 32 768 255 \$   | 35 337 618 \$   | 39 238 885 \$   | 47 010 794 \$   |
| Nombre de parts en circulation 4)  | 2 818 352       | 2 775 187       | 3 410 746       | 3 600 352       | 4 042 056       |
| Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)                  | 5,93 %          | 5,96 %          | 2,42 %          | 2,54 %          | 3,86 %          |
| Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)              | 2,47 %          | 2,51 %          | 2,42 %          | 2,37 %          | 2,46 %          |
| Ratio des frais d'opérations 6)  | 1,84 %          | 1,57 %          | 0,77 %          | 0,44 %          | 1,76 %          |
| Ratio des frais du Fonds 7)  | 7,77 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Taux de rotation du portefeuille 8)  | 1 668,88 %      | 1 387,86 %      | 576,11 %        | 180,04 %        | 337,31 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>13,45</b>    | <b>11,81</b>    | <b>10,36</b>    | <b>10,90</b>    | <b>11,63</b>    |

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

| Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)                               | 2025            | 2024            | 2023            | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>   | <b>14,08 \$</b> | <b>11,28 \$</b> | <b>12,04 \$</b> | <b>12,62 \$</b> | <b>10,00 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 1,04            | 1,49            | 1,02            | 1,09            | 0,89            |
| Total des charges  | (1,00)          | (1,05)          | (0,38)          | (0,35)          | (0,36)          |
| Profit (perte) réalisé pour l'exercice   | 2,13            | 1,02            | (0,41)          | 0,11            | 0,60            |
| Profit (perte) latent pour l'exercice  | (0,22)          | 2,74            | (0,28)          | (0,45)          | (1,13)          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>                 | <b>1,95</b>     | <b>4,20</b>     | <b>(0,05)</b>   | <b>0,40</b>     | <b>–</b>        |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)                                      | –               | 0,38            | (0,30)          | (0,84)          | (0,39)          |
| À partir des dividendes  | –               | 0,46            | (0,29)          | –               | –               |
| À partir des gains en capital  | 0,52            | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>   | <b>0,52</b>     | <b>0,84</b>     | <b>(0,59)</b>   | <b>(0,84)</b>   | <b>(0,39)</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b> | <b>15,50</b>    | <b>14,08</b>    | <b>11,28</b>    | <b>12,04</b>    | <b>12,62</b>    |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative totale 4)   | 632 107 \$      | 571 410 \$      | 148 012 \$      | 298 319 \$      | 1 008 693 \$    |
| Nombre de parts en circulation 4)  | 40 769          | 40 593          | 13 121          | 24 775          | 79 952          |
| Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)                  | 6,33 %          | 7,32 %          | 2,46 %          | 2,41 %          | 2,74 %          |
| Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)              | 2,53 %          | 2,59 %          | 2,46 %          | 2,41 %          | 2,55 %          |
| Ratio des frais d'opérations 6)  | 1,84 %          | 1,57 %          | 0,77 %          | 0,44 %          | 1,76 %          |
| Ratio des frais du Fonds 7)  | 8,17 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Taux de rotation du portefeuille 8)  | 1 668,88 %      | 1 387,86 %      | 576,11 %        | 180,04 %        | 337,31 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>15,50</b>    | <b>14,08</b>    | <b>11,28</b>    | <b>12,04</b>    | <b>12,62</b>    |

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

| Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)                                       | 2025            | 2024            | 2023            | 2022            | 2021            |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>   | <b>13,36 \$</b> | <b>11,51 \$</b> | <b>12,11 \$</b> | <b>12,85 \$</b> | <b>12,23 \$</b> |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Total des produits   | 1,03            | 1,40            | 1,04            | 0,93            | 1,19            |
| Total des charges  | (0,14)          | (0,15)          | (0,12)          | (0,06)          | (0,23)          |
| Profit (perte) réalisé pour l'exercice   | 1,97            | 0,04            | (0,26)          | (0,12)          | (0,07)          |
| Profit (perte) latent pour l'exercice  | 0,19            | 1,85            | (0,32)          | (0,67)          | 0,29            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)</b>                 | <b>3,05</b>     | <b>3,14</b>     | <b>0,34</b>     | <b>0,08</b>     | <b>1,18</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)                                      | –               | 0,81            | (0,58)          | (0,97)          | (0,94)          |
| À partir des dividendes  | 0,78            | 0,49            | (0,31)          | –               | –               |
| À partir des gains en capital  | –               | –               | –               | –               | –               |
| Remboursement de capital   | –               | –               | –               | –               | –               |
| <b>Distributions annuelles totales 2) 3)</b>   | <b>0,78</b>     | <b>1,30</b>     | <b>(0,89)</b>   | <b>(0,97)</b>   | <b>(0,94)</b>   |
| <b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)</b> | <b>15,76</b>    | <b>13,36</b>    | <b>11,51</b>    | <b>12,11</b>    | <b>12,85</b>    |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |
| Valeur liquidative totale 4)   | 1 268 210 \$    | 1 258 951 \$    | 1 065 295 \$    | 1 411 765 \$    | 1 290 594 \$    |
| Nombre de parts en circulation 4)  | 80 475          | 94 241          | 92 533          | 116 611         | 100 465         |
| Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)                  | 0,27 %          | 0,31 %          | 0,22 %          | 0,17 %          | 0,25 %          |
| Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)              | 0,27 %          | 0,31 %          | 0,22 %          | 0,17 %          | 0,25 %          |
| Ratio des frais d'opérations 6)  | 1,84 %          | 1,57 %          | 0,77 %          | 0,44 %          | 1,76 %          |
| Ratio des frais du Fonds 7)  | 2,11 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          | 0,00 %          |
| Taux de rotation du portefeuille 8)  | 1 668,88 %      | 1 387,86 %      | 576,11 %        | 180,04 %        | 337,31 %        |
| <b>Valeur liquidative par part</b>   | <b>15,76</b>    | <b>13,36</b>    | <b>11,51</b>    | <b>12,11</b>    | <b>12,85</b>    |

### Notes :

1. Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 31 décembre 2025, au 31 décembre 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 pour ce qui est des catégories F (\$ US) et G (\$ US) et des états financiers au 31 décembre 2025, au 31 décembre 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022 et au 31 décembre 2021 pour ce qui est des catégories F, G et I, et elle ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
4. Cette information est fournie en date du 31 décembre des exercices présentés, selon le cas.
5. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille) pour l'exercice indiqué, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Les frais relatifs aux contrats à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
7. Le ratio des frais du Fonds représente le total des charges du fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Il correspond à la somme du ratio des frais de gestion et du ratio des frais d'opérations, compte tenu de la rémunération au rendement et déduction faite des renoncations, des remises ou des absorptions au titre des frais. Les ratios des frais du Fonds des exercices précédents ne sont pas présentés, car les comparaisons d'un exercice à l'autre ne sont pas obligatoires en vertu des exigences en matière de présentation d'informations sur le coût total.
8. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

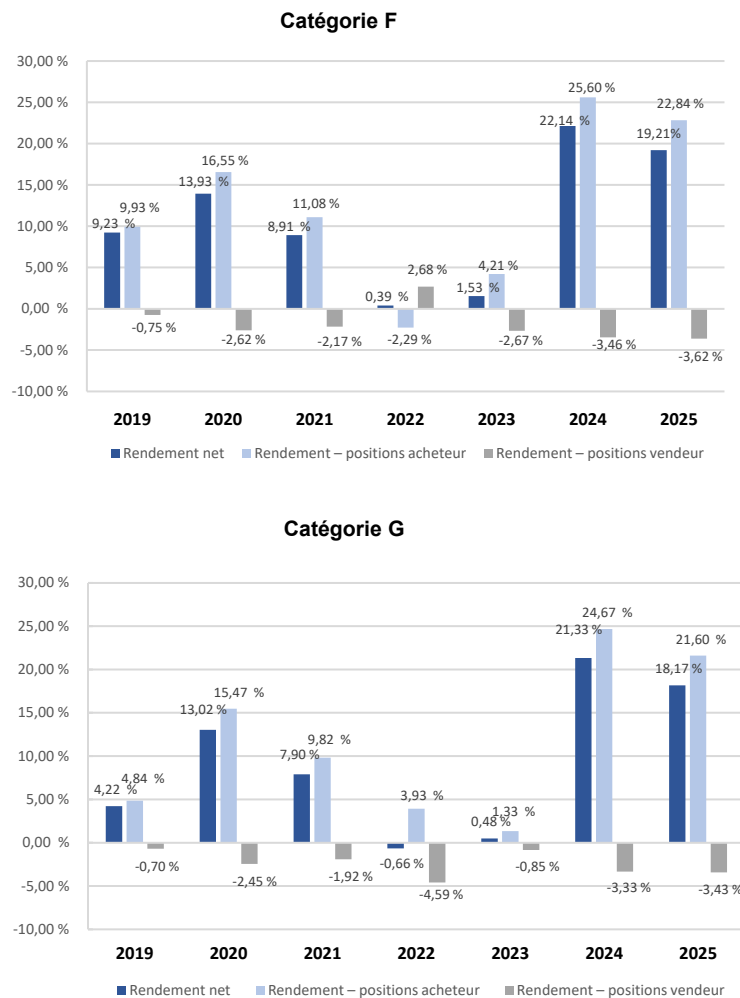
### Rendement passé du Fonds

Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, combien un investissement effectué le premier jour de chaque période, ou à la date de création de la catégorie, selon le cas, aurait augmenté ou diminué le dernier jour de la période présentée. L'information présentée ci-après suppose que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période présentée ont été réinvesties dans des parts additionnelles du fonds de placement, et ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Comme l'exige la réglementation applicable en matière de valeurs mobilières, le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille est indiqué pour chaque catégorie, en plus du rendement total global pour cette catégorie.

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

### Rendements annuels

Les diagrammes à barres ci-dessous présentent le rendement de chaque catégorie du Fonds pour les périodes présentées et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

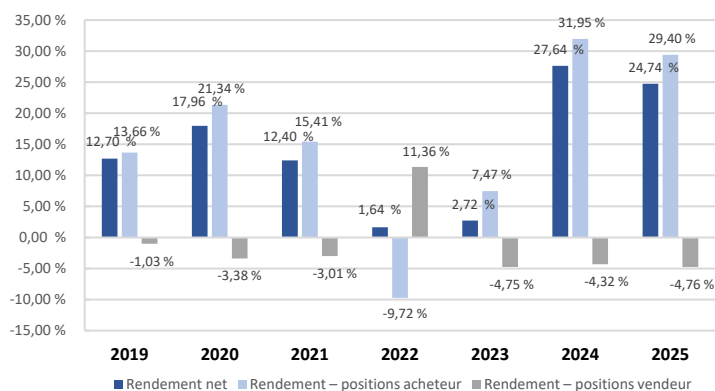


# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

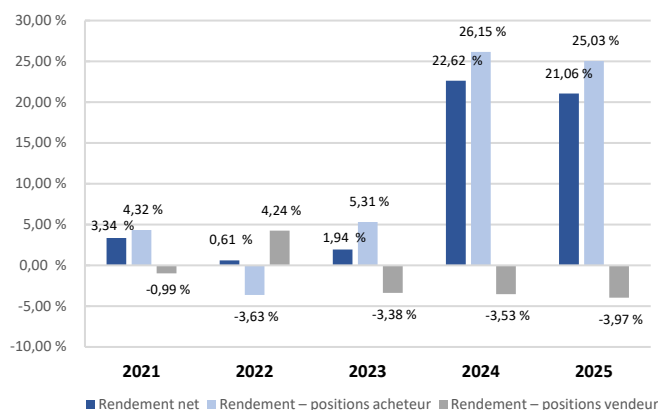
## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

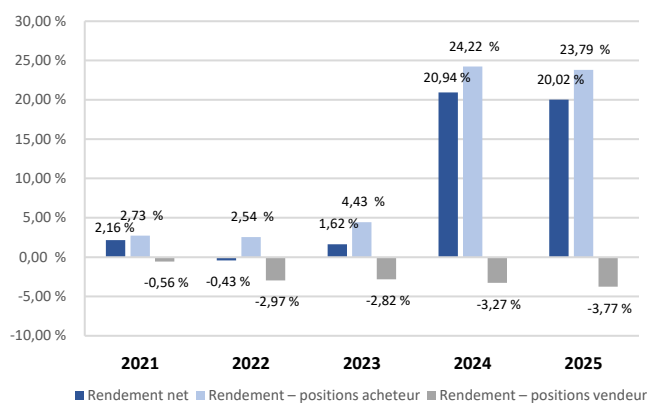
Catégorie I



Catégorie F (\$ US)



Catégorie G (\$ US)



**Notes :**

1. La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G et des parts de catégorie I est le 22 janvier 2019.
2. La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 2 février 2021. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) ont commencé à être négociées le 19 février 2021 et le 26 avril 2021, respectivement.
3. Les rendements de 2025 sont pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

### Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacun des exercices concernés clos le 31 décembre 2025, de chaque catégorie du Fonds et des positions acheteur et vendeur respectives du portefeuille par rapport à l'indice de référence composé à deux tiers de l'indice de dividendes composé S&P/TSX (rendement global) et à un tiers de l'indice d'obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé S&P (rendement global).

L'indice de dividendes composé S&P/TSX se veut représentatif d'un indice de référence général des actions canadiennes versant des dividendes. L'indice d'obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé S&P suit le rendement d'obligations de sociétés de qualité inférieure à la catégorie investissement, libellées en dollars canadiens et émises sur le marché intérieur du Canada.

### Rendement composé 1) 2) 3) 4)

|  | Sur 5 ans | Sur 3 ans | Sur 1 an | Annualisé depuis la création |
|--|-----------|-----------|----------|------------------------------|
| Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)         | 10,08 %   | 13,92 %   | 19,21 %  | 10,50 %                      |
| Positions acheteur – parts de catégorie F                  | 12,26 %   | 17,17 %   | 22,84 %  | 12,97 %                      |
| Positions vendeur – parts de catégorie F                   | -2,18 %   | -3,25 %   | -3,62 %  | -2,47 %                      |
| Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F (\$ US) 2) |           | 14,80 %   | 21,06 %  | 9,65 %                       |
| Positions acheteur – parts de catégorie F (\$ US)          |           | 18,26 %   | 25,03 %  | 11,82 %                      |
| Positions vendeur – parts de catégorie F (\$ US)           |           | -3,46 %   | -3,97 %  | -2,16 %                      |
| Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)         | 9,08 %    | 12,94 %   | 18,17 %  | 8,92 %                       |
| Positions acheteur – parts de catégorie G                  | 11,04 %   | 15,97 %   | 21,60 %  | 11,02 %                      |
| Positions vendeur – parts de catégorie G                   | -1,96 %   | -3,02 %   | -3,43 %  | -2,10 %                      |
| Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G (\$ US) 2) |           | 13,83 %   | 20,02 %  | 8,92 %                       |
| Positions acheteur – parts de catégorie G (\$ US)          |           | 17,06 %   | 23,79 %  | 10,82 %                      |
| Positions vendeur – parts de catégorie G (\$ US)           |           | -3,23 %   | -3,77 %  | -1,91 %                      |
| Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)         | 13,32 %   | 17,82 %   | 24,74 %  | 13,88 %                      |
| Positions acheteur – parts de catégorie I                  | 16,19 %   | 21,98 %   | 29,40 %  | 17,14 %                      |
| Positions vendeur – parts de catégorie I                   | -2,88 %   | -4,16 %   | -4,67 %  | -3,26 %                      |
| Rendement de l'indice de référence 4)                      | 12,86 %   | 15,59 %   | 20,74 %  | 11,32 %                      |

#### Notes :

1. La date de création des parts de catégorie F, des parts de catégorie G et des parts de catégorie I est le 22 janvier 2019.
2. La date de création des parts de catégorie F (\$ US) et des parts de catégorie G (\$ US) est le 2 février 2021. Les parts de catégorie F (\$ US) et de catégorie G (\$ US) ont commencé à être négociées le 19 février 2021 et le 26 avril 2021, respectivement.
3. Le rendement composé sur un an est celui du plus récent exercice complet clos le 31 décembre 2025.
4. L'indice de référence est un indice mixte composé à deux tiers de l'indice de dividendes composé S&P/TSX (rendement global) et à un tiers de l'indice d'obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé S&P (rendement global).

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

---

### 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 2025.

#### Composition du portefeuille

---

| Répartition sectorielle                                  | Pourcentage<br>de la valeur<br>liquidative |
|--|--|
| <b>Positions acheteur</b>                                |  |
| Matières premières                                       | 24,75                                      |
| Biens de consommation cyclique                           | 8,43                                       |
| Biens de consommation non cyclique                       | 4,50                                       |
| Énergie  | 17,91                                      |
| Services financiers                                      | 19,46                                      |
| Fonds  | 0,11                                       |
| Produits industriels                                     | 11,12                                      |
| Technologies   | 8,41                                       |
| Services publics   | 4,19                                       |
| Trésorerie et autres actifs nets                         | 9,37                                       |
| <b>Total des affectations<br/>aux positions acheteur</b> | <b>108,25</b>                              |
| <b>Positions vendeur</b>                                 |  |
| Matières premières                                       | (1,54)                                     |
| Biens de consommation cyclique                           | (0,03)                                     |
| Biens de consommation non cyclique                       | (0,55)                                     |
| Services financiers                                      | (2,06)                                     |
| Produits industriels                                     | (0,86)                                     |
| Technologies   | (1,06)                                     |
| Services publics   | (2,15)                                     |
| <b>Total des affectations<br/>aux positions vendeur</b>  | <b>(8,25)</b>                              |
| <b>Total de la valeur liquidative<br/>(en milliers)</b>  | <b>295 639,00 \$</b>                       |

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2025

### 25 principaux titres

| Émetteur   | Pourcentage de la valeur liquidative | Émetteur   | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>Positions acheteur</b>  |                                      | <b>Positions vendeur</b>   |                                      |
| Trésorerie et autres actifs nets   | 9,37                                 | Brookfield Renewable Corp.   | (2,15)                               |
| Americas Gold & Silver Corp.   | 5,00                                 | Brookfield Corp.   | (1,73)                               |
| Cineplex Inc., 7,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030                                   | 3,43                                 | Andean Precious Metals Corp.   | (1,20)                               |
| Power Corporation du Canada  | 3,33                                 | POET Technologies Inc.   | (0,91)                               |
| Chemtrade Logistics Income Fund  | 3,24                                 | Denison Mines Corp.  | (0,86)                               |
| Capstone Copper Corp.  | 3,19                                 | Extendicare Inc.   | (0,54)                               |
| MDA Space Ltd.   | 3,01                                 | Diversified Royalty Corp.  | (0,33)                               |
| Alaris Equity Partners Income  | 2,87                                 | Cascades Inc.  | (0,32)                               |
| Cœur Mining Inc.   | 2,87                                 | POET Technologies Inc., options d'achat, 10 \$,<br>21 janvier 2028             | (0,15)                               |
| Enerflex Ltd.  | 2,75                                 | Les Vêtements de Sport Gildan Inc., options<br>d'achat, 90 \$, 16 janvier 2026 | (0,01)                               |
| AltaGas Ltd.   | 2,67                                 | Americas Gold & Silver Corp., options d'achat,<br>8 \$, 20 février 2026        | (0,01)                               |
| Topaz Energy Corp.   | 2,63                                 | Cœur Mining Inc., options d'achat, 25 \$,<br>16 janvier 2026                   | (0,01)                               |
| Cameco Corp.   | 2,56                                 | NFI Group Inc., options de vente, 14 \$,<br>16 janvier 2026                    | (0,01)                               |
| Gibson Energy Inc.   | 2,34                                 | Cameco Corp., options d'achat, 145 \$,<br>16 janvier 2026                      | (0,01)                               |
| Fairfax Financial Holdings Ltd.  | 2,21                                 |  |                                      |
| Dye & Durham Ltd., 3,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2026                               | 2,16                                 |  |                                      |
| WSP Global Inc.  | 2,08                                 |  |                                      |
| MDA Space Ltd., 7 %, 23 décembre 2030  | 2,05                                 |  |                                      |
| Extendicare Inc., nég. restreinte, 4 avril 2026                                    | 2,02                                 |  |                                      |
| Société financière Definity  | 2,01                                 |  |                                      |
| Enbridge Inc.  | 2,00                                 |  |                                      |
| BlackBerry Ltd.  | 1,81                                 |  |                                      |
| Republic Technologies Inc., 0 %, 5 décembre<br>2027, nég. restreinte, 6 avril 2026 | 1,79                                 |  |                                      |
| Solaris Resources Inc.   | 1,78                                 |  |                                      |
| Minto Apartment Real Estate Investment Trust                                       | 1,61                                 |  |                                      |
| <b>Total des positions acheteur</b>  | <b>70,78</b>                         | <b>Total des positions vendeur</b>   | <b>(8,24)</b>                        |
| <b>Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres</b>       |                                      |  | <b>62,54</b>                         |

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](http://www.sedarplus.com).