



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

Pour le semestre clos le 30 juin 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 – 30 juin 2025

---

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds (le « rapport de la direction ») contient les faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers en composant le 1 833 563-9436, en écrivant à NewGen Asset Management Limited, Commerce Court North, Suite 2900, 25 King Street West, P.O. Box 405, Toronto (Ontario) M5L 1G3 ou en visitant notre site Web à [www.newgenfunds.com](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 – 30 juin 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 la période close le 30 juin 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 intermédiaires. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de revenu alternatif NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

### Objectif et stratégies de placement

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

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

---

### Risque

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

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

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

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

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

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

---

### Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2025, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 4,96 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 5,90 %, les parts de catégorie G, un rendement de 4,49 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 5,37 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 6,56 %, après les frais et y compris les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 10,17 % sur la base du rendement total. Il est important de noter que le rendement du Fonds reflète l'effet des frais de gestion professionnelle et qu'il comprend des positions acheteur et vendeur, alors que l'indice composé S&P/TSX ne comporte pas de tels frais et qu'il est pleinement investi.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 8,6 millions de dollars du 31 décembre 2024 au 30 juin 2025 pour atteindre 253,1 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'entrées nettes d'un montant de 3,0 millions de dollars, de distributions d'un montant de 5,7 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 11,3 millions de dollars.

Le premier semestre de 2025 a été marqué par deux trimestres complètement différents pour les marchés nord-américains, définis par une forte volatilité, un coup de fouet politique et une conclusion tout en résilience. Après un solide début en janvier, les marchés boursiers ont été secoués par la guerre commerciale menée par les États-Unis en avril. L'annonce très attendue du « jour de la libération » au sujet des droits de douane radicaux a entraîné des ventes massives, ce qui s'est traduit par une baisse du sommet au creux de 11,2 % pour l'indice S&P 500, ce qui constitue la pire chute de cet indice en une journée sur le marché depuis 2020. Cependant, des semaines plus tard, le marché a remonté en réponse à la pause de 90 jours des droits de douane, et l'indice S&P 500 a enregistré sa plus importante progression en une seule journée depuis la crise financière mondiale de 2008. En juin, les marchés s'étaient redressés et avaient atteint de nouveaux sommets historiques, alors que les tensions géopolitiques s'atténuaient et que la Réserve fédérale américaine indiquait son intention d'adopter un ton conciliant d'ici la fin de l'année. La rotation sectorielle a défini la dynamique du marché tout au long du premier semestre de l'exercice. Les titres du secteur des technologies et les titres liés à l'IA, en particulier Nvidia, Microsoft et Alphabet, ont fait la force du Nasdaq, en particulier au deuxième trimestre. Le secteur des services financiers a amorcé une reprise tardive à mesure que les attentes en matière de réduction des taux et de déréglementation se sont concrétisées. Les risques géopolitiques ont entraîné des répercussions brèves, mais marquées en juin. Les frappes aériennes israéliennes visant les sites nucléaires iraniens ont fait grimper le prix du pétrole de plus de 13% au cours du mois, le prix du pétrole brut Brent ayant dépassé brièvement 80 dollars le baril, bien que les craintes d'une escalade de ce conflit dans la région se soient rapidement estompées. Le prix de l'or a bondi de 26 % au premier semestre de l'exercice, pour clôturer la période au-dessus de 3 400 \$ l'once en juin, en raison de l'incertitude politique et géopolitique accrue, ainsi que de l'affaiblissement du dollar américain. Le prix du cuivre a augmenté de 8 %, stimulé par la demande chinoise et par le positionnement spéculatif lié aux restrictions commerciales potentielles. Le prix de l'uranium a progressé de 12 % depuis le début de l'exercice, le nucléaire étant toujours reconnu comme une source d'énergie propre, rentable et abondante pouvant alimenter l'expansion de l'IA. Le prix du Bitcoin a atteint de nouveaux sommets au cours de l'exercice et continue de se maintenir au-dessus de 100 000 \$. Les gains à la TSX ont été stimulés par les secteurs des matières (+29,2 %), des produits de consommation discrétionnaire (12,6 %) et des services financiers (-8,7 %), tandis que le sous-secteur des soins de santé (-7,3 %) a été le seul à avoir affiché un rendement négatif.

Au cours de la période de six mois allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 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 131,3 % à 240,1 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2025, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 148,9 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

### Faits récents

Les données macroéconomiques laissent entrevoir une économie résiliente, ainsi que de solides bénéfices des sociétés et un resserrement du marché du travail. Les prévisions de réductions de taux par la Réserve fédérale plus tard cette année devraient entraîner une amélioration des conditions financières et ont incité les intervenants du marché à accroître leur appétit pour le risque. Les dépenses d'investissement soutenues liées à l'IA continuent d'augmenter, tandis que l'inflation semble fléchir. La conjoncture favorise toujours les marchés boursiers. Toutefois, comme les principaux indices et évaluations connexes ont atteint des sommets, les investisseurs sont également à l'affût de la réapparition de l'incertitude liée aux politiques et d'une potentielle recrudescence des conflits géopolitiques. Nous continuons de voir des occasions sur le marché canadien, compte tenu de son exposition importante aux principales marchandises, ainsi que de son rendement raisonnable sur les bénéfices et d'une évaluation qui est nettement inférieure par rapport à ses pairs américains.

### Opérations entre parties liées

#### Frais de gestion

En contrepartie de la prestation de services de placement et de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion calculés et accumulés quotidiennement, selon un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds majoré des taxes applicables, et ils sont payables le dernier jour de chaque mois civil. Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 474 747 \$ 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.

#### Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour la période close le 30 juin 2025, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 2 442 567 \$.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

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

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

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

### Faits saillants financiers

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

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période</b>	<b>12,25 \$</b>	<b>10,74 \$</b>	<b>11,37 \$</b>	<b>12,07 \$</b>	<b>11,54 \$</b>	<b>10,52 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des produits	0,58	1,25	0,99	0,87	1,03	0,94
Total des charges	(0,25)	(0,69)	(0,24)	(0,21)	(0,51)	(0,54)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,19	(0,02)	(0,32)	(0,11)	(0,03)	(0,35)
Profit (perte) latent pour la période	0,06	1,67	(0,35)	(0,63)	0,41	1,36
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,58</b>	<b>2,21</b>	<b>0,08</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,90</b>	<b>1,41</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,29	0,31	(0,42)	(0,75)	(0,51)	(0,41)
À partir des dividendes	–	0,46	(0,31)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2,3</sup></b>	<b>0,29</b>	<b>0,77</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,75)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>2</sup></b>	<b>12,55</b>	<b>12,25</b>	<b>10,74</b>	<b>11,37</b>	<b>12,07</b>	<b>11,54</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	212 261 137 \$	205 533 744 \$	237 185 045 \$	358 698 141 \$	348 354 902 \$	163 175 195 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	16 916 441	16 777 724	22 080 711	31 537 873	28 854 145	14 142 812
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	3,45 %	5,25 %	1,37 %	1,48 %	2,82 %	4,38 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	1,36 %	1,41 %	1,31 %	1,27 %	1,36 %	1,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,92 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais du fonds <sup>7</sup>	4,37 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	818,44 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,55</b>	<b>12,25</b>	<b>10,74</b>	<b>11,37</b>	<b>12,07</b>	<b>11,54</b>

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</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	0,69	1,44	1,10	0,90	1,14
Total des charges	(0,33)	(0,78)	(0,27)	(0,22)	(0,41)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,02	0,76	(0,51)	0,70	0,32
Profit (perte) latent pour la période	(0,34)	2,10	(0,41)	(0,56)	(0,27)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,04</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)	0,34	0,32	(0,47)	(0,76)	(0,67)
À partir des dividendes	–	0,56	(0,34)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2, 3</sup></b>	<b>0,34</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 la période<sup>2</sup></b>	<b>14,20</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 <sup>4</sup>	4 859 922 \$	4 345 092 \$	5 540 785 \$	11 354 207 \$	8 537 112 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	342 320	299 116	475 096	898 339	684 802
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	3,89 %	5,31 %	1,43 %	1,45 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	1,39 %	1,42 %	1,32 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,92 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du fonds <sup>7</sup>	4,81 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	818,44 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>14,20</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 – 30 juin 2025

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>11,81 \$</b>	<b>10,36 \$</b>	<b>10,90 \$</b>	<b>11,63 \$</b>	<b>11,12 \$</b>	<b>10,09 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des produits	0,56	1,21	0,94	0,87	0,97	0,88
Total des charges	(0,30)	(0,75)	(0,34)	(0,32)	(0,61)	(0,59)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,19	–	(0,29)	(0,13)	(0,02)	(0,28)
Profit (perte) latent pour la période	0,06	1,64	(0,30)	(0,65)	0,48	1,35
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,51</b>	<b>2,10</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,23)</b>	<b>0,82</b>	<b>1,35</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,22	0,25	(0,28)	(0,63)	(0,37)	(0,26)
À partir des dividendes	–	0,44	(0,29)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2,3</sup></b>	<b>0,22</b>	<b>0,69</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>2</sup></b>	<b>12,10</b>	<b>11,81</b>	<b>10,36</b>	<b>10,90</b>	<b>11,63</b>	<b>11,12</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	34 208 923 \$	32 768 255 \$	35 337 618 \$	39 238 885 \$	47 010 794 \$	27 235 259 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 826 877	2 775 187	3 410 746	3 600 352	4 042 056	2 449 899
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	4,35 %	5,96 %	2,42 %	2,54 %	3,86 %	5,13 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	2,47 %	2,51 %	2,42 %	2,37 %	2,46 %	2,65 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,92 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais du fonds <sup>7</sup>	5,27 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	818,44 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>12,10</b>	<b>11,81</b>	<b>10,36</b>	<b>10,90</b>	<b>11,63</b>	<b>11,12</b>

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</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	0,65	1,49	1,02	1,09	0,89
Total des charges	(0,37)	(1,05)	(0,38)	(0,35)	(0,36)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,03	1,02	(0,41)	0,11	0,60
Profit (perte) latent pour la période	(0,37)	2,74	(0,28)	(0,45)	(1,13)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>(0,06)</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)	0,26	0,38	(0,30)	(0,84)	(0,39)
À partir des dividendes	–	0,46	(0,29)	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2,3</sup></b>	<b>0,26</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 la période<sup>2</sup></b>	<b>13,76</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 <sup>4</sup>	559 753 \$	571 410 \$	148 012 \$	298 319 \$	1 008 693 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	40 684	40 593	13 121	24 775	79 952
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	4,68 %	7,32 %	2,46 %	2,41 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	2,53 %	2,59 %	2,46 %	2,41 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,92 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du fonds <sup>7</sup>	5,60 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	818,44 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,76</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 – 30 juin 2025

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I <sup>1</sup>	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période</b>	<b>13,36 \$</b>	<b>11,51 \$</b>	<b>12,11 \$</b>	<b>12,85 \$</b>	<b>12,23 \$</b>	<b>10,80 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation</b>						
Total des produits	0,63	1,40	1,04	0,93	1,19	0,87
Total des charges	(0,07)	(0,15)	(0,12)	(0,06)	(0,23)	(0,12)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,23	0,04	(0,26)	(0,12)	(0,07)	(0,36)
Profit (perte) latent pour la période	(0,04)	1,85	(0,32)	(0,67)	0,29	1,25
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>0,75</b>	<b>3,14</b>	<b>0,34</b>	<b>0,08</b>	<b>1,18</b>	<b>1,64</b>
<b>Distributions :</b>						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,33	0,81	(0,58)	(0,97)	(0,94)	(0,41)
À partir des dividendes	–	0,49	(0,31)	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
<b>Distributions annuelles totales<sup>2,3</sup></b>	<b>0,33</b>	<b>1,30</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,94)</b>	<b>(0,41)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période<sup>2</sup></b>	<b>13,88</b>	<b>13,36</b>	<b>11,51</b>	<b>12,11</b>	<b>12,85</b>	<b>12,23</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative totale <sup>4</sup>	1 209 262 \$	1 258 951 \$	1 065 295 \$	1 411 765 \$	1 290 594 \$	181 618 \$
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	87 139	94 241	92 533	116 611	100 465	14 852
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	0,26 %	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) <sup>5</sup>	0,26 %	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %	0,44 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,92 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %	1,68 %
Ratio des frais du fonds <sup>7</sup>	1,18 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	–
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	818,44 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %	735,99 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>13,88</b>	<b>13,36</b>	<b>11,51</b>	<b>12,11</b>	<b>12,85</b>	<b>12,23</b>

### Notes :

- Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 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 30 juin 2025, au 31 décembre 2024, au 31 décembre 2023, au 31 décembre 2022, au 31 décembre 2021 et au 31 décembre 2020 pour ce qui est des catégories F, G et I, et elle ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.
- 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.
- Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
- Cette information est fournie en date du 30 juin 2025 et du 31 décembre des exercices présentés, selon le cas.
- 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.
- 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.
- 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 la période. 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 d'information sur le coût total.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les placements de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

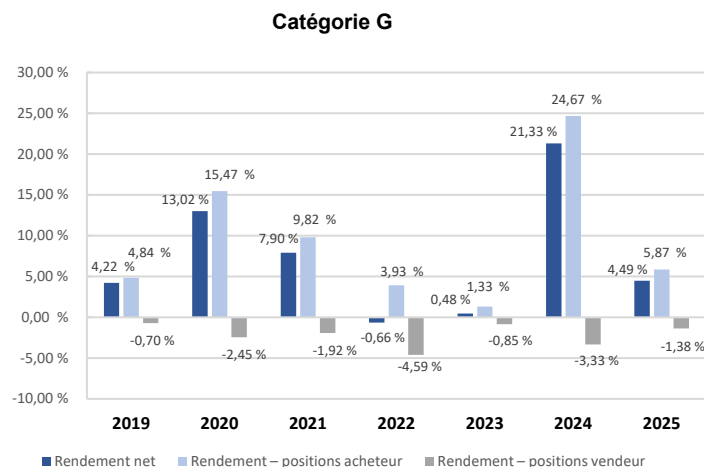
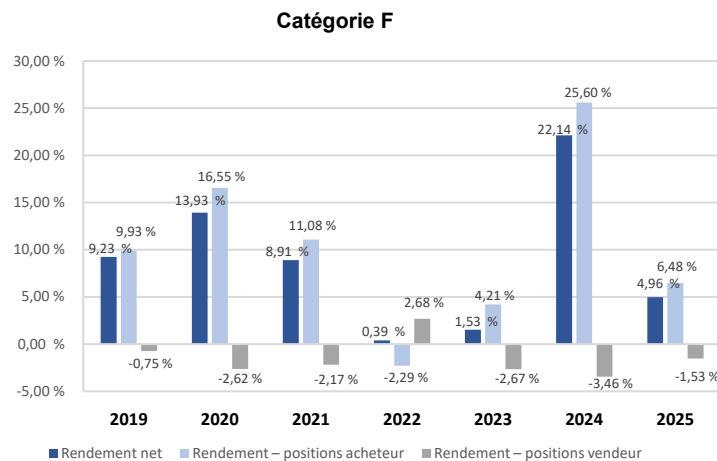
### Rendement passé du Fonds

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.

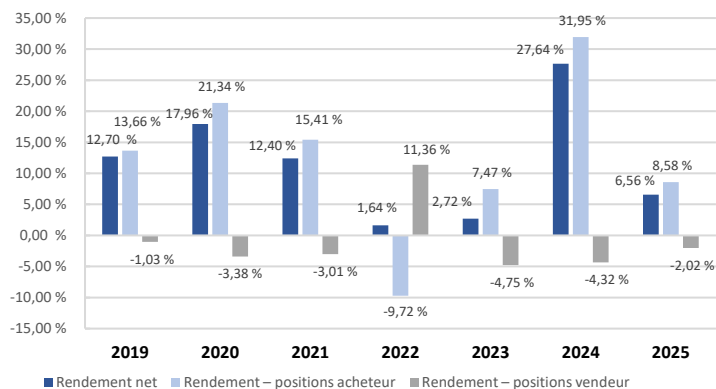


# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

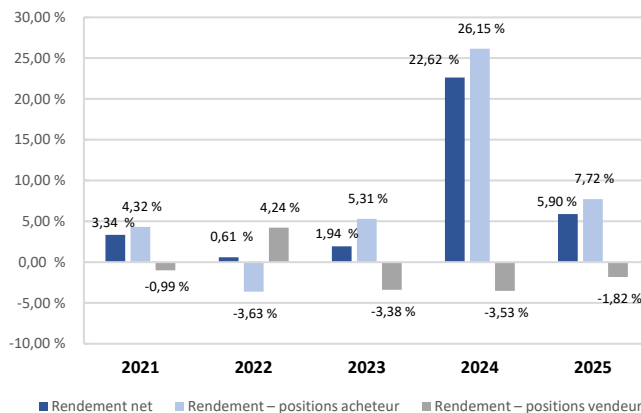
## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

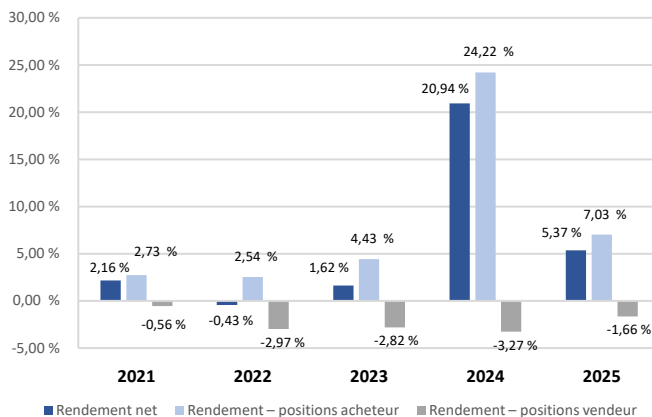
### Catégorie I



### 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 le semestre clos le 30 juin 2025.

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 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 la période close le 30 juin 2025.

### Composition du portefeuille

---

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>	
Matières premières	23,05
Communications	1,45
Biens de consommation cyclique	9,99
Énergie	29,10
Services financiers	27,51
Fonds	0,12
Produits industriels	17,73
Technologies	6,42
Services publics	4,04
<b>Total des affectations aux positions acheteur</b>	<b>119,41</b>
<b>Positions vendeur</b>	
Matières premières	(3,18)
Biens de consommation cyclique	(0,77)
Énergie	(1,22)
Services financiers	(0,80)
Services gouvernementaux	(1,55)
Produits industriels	(0,54)
Services publics	(2,91)
Trésorerie et autres passifs nets	(8,44)
<b>Total des affectations aux positions vendeur</b>	<b>(19,41)</b>
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers)</b>	<b>253 099,00 \$</b>

# FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

## RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2025

### 25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
<b>Positions acheteur</b>		<b>Positions vendeur</b>	
Americas Gold & Silver Corp.	5,36	Trésorerie et autres actifs nets	(8,44)
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030	4,92	Royal Gold Inc.	(2,20)
WSP Global Inc.	3,56	Brookfield Renewable Corp.	(2,13)
Cameco Corp.	3,38	Matr Corp.	(1,22)
Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	3,22	Obligation du gouvernement canadien, 2,75 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030	(1,12)
MDA Space Ltd.	3,15	Orla Mining Ltd., options d'achat, 6 \$, 19 sept. 2025	(0,79)
Bird Construction Inc.	3,00	Algonquin Power & Utilities Corp.	(0,78)
Celestica Inc.	3,00	MTY Food Group Inc.	(0,73)
AltaGas Ltd.	2,89	Obligation du gouvernement canadien, 0,50 %, 1 <sup>er</sup> sept. 2025	(0,43)
Topaz Energy Corp.	2,86	Celestica Inc., options d'achat, 185 \$, 18 juill. 2025	(0,41)
Power Corporation du Canada	2,84	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,113 %, 8 avr. 2027	(0,39)
Alaris Equity Partners Income	2,77	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	(0,35)
Gibson Energy Inc.	2,60	Cameco Corp., options d'achat, 86 \$, 15 août 2025	(0,16)
Exchange Income Corp.	2,58	WSP Global Inc., options d'achat, 260 \$, 18 juillet 2025	(0,10)
Fairfax Financial Holdings Ltd.	2,43	Diversified Royalty Corp.	(0,06)
Chemtrade Logistics Income Fund	2,41	Alimentation Couche-Tard Inc., options de vente, 65 \$, 19 sept. 2025	(0,04)
Capital Power Corp.	2,38	WSP Global Inc., options d'achat, 280 \$, 18 juill. 2025	(0,03)
InterRent Real Estate Investment Trust	2,36	Cameco Corp., options d'achat, 110 \$, 18 juill. 2025	(0,02)
Sandstorm Gold Ltd.	2,32		
BlackBerry Ltd.	2,27		
Société financière Definity	2,25		
Enbridge Inc.	2,20		
G Mining Ventures Corp.	2,10		
Keyera Corp.	2,07		
Greenfire Resources Ltd., 12 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2028	1,99		
<b>Total des positions acheteur</b>	<b>70,91</b>	<b>Total des positions vendeur</b>	<b>(19,40)</b>
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres</b>			<b>51,51</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).