



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

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

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

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

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

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Énoncés prospectifs

Le rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs s'entendent de la communication d'information concernant des événements, des conditions ou des résultats d'exploitation possibles fondée sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs, y compris toutes les informations financières prospectives concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie futurs qui sont présentées à titre de prévision ou de projection. Les informations financières prospectives sont des énoncés prospectifs concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie, qui sont fondés sur des hypothèses concernant les conditions économiques et les plans d'action futurs.

Les énoncés prospectifs peuvent se repérer par l'utilisation de termes prospectifs comme « peut », « sera », « devrait », « s'attend », « anticipe », « cible », « projette », « estime », « a l'intention », « continue » ou « croit », ou de leur forme négative ou d'autres variantes de ces termes ou de termes comparables. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels ou le rendement réel de l'un des fonds peuvent différer sensiblement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans ces renseignements et énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont indiqués à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus simplifié du Fonds. Les investisseurs sont également avertis que les énoncés prospectifs sont fondés sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, les estimations, les opinions et les analyses actuels du Fonds à la lumière de son expérience, de sa situation actuelle et de ses prévisions quant à l'évolution future, ainsi que sur d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre des décisions de placement, nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres. Tous les avis contenus dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiés sans préavis et sont fournis de bonne foi, mais sans responsabilité légale.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion du portefeuille quant aux facteurs et aux faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Tous les efforts ont été déployés pour s'assurer que l'information contenue dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds est exacte et complète; toutefois, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ce matériel. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez consulter le prospectus simplifié du Fonds (le « prospectus ») et les états financiers audités. Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne NewGen Asset Management Limited, le gestionnaire du Fonds. Le « Fonds » désigne le Fonds de stratégies de crédit NewGen. De plus, la « valeur liquidative » désigne la valeur du Fonds calculée aux fins des opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds. Tous les chiffres en dollars sont présentés en dollars canadiens ou en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Objectif et stratégies de placement

Le principal objectif de placement du Fonds est d'optimiser les rendements absolus pour les porteurs de parts au cours du cycle de crédit traditionnel des sociétés grâce à une combinaison de revenu et de gains en capital, tout en réduisant la volatilité liée aux rendements. Pour atteindre cet objectif de placement, le Fonds a l'intention d'investir dans un portefeuille concentré, mais adéquatement diversifié, composé d'obligations de qualité inférieure émises par des sociétés nord-américaines cotées en bourse et il pourrait également investir dans d'autres types de titres de créance, comme des prêts à terme, des obligations convertibles, des titres privilégiés et des titres de capitaux propres ordinaires. Le Fonds pourrait avoir recours à l'effet de levier. L'effet de levier sera créé par le recours à des emprunts de liquidités, 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 investira principalement dans des titres de créance de sociétés nord-américaines ainsi que dans d'autres instruments, notamment des obligations à rendement élevé, des obligations de sociétés de qualité supérieure, des obligations d'État, des prêts à terme, des produits structurés, des actions privilégiées, des actions ordinaires, des fonds négociés en bourse, des produits dérivés et d'autres titres générateurs de revenus. Environ 75 % des actifs du fonds commun de placement peuvent être investis dans des titres étrangers.

Il est prévu qu'une part importante des placements du Fonds pourrait être libellée en monnaie étrangère (surtout des dollars américains) et couverte par rapport au dollar canadien.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Risque

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

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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de catégorie C ont dégagé un rendement de 16,93 %, les parts de catégorie F, un rendement de 16,94 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 17,22 %, les parts de catégorie G, un rendement de 15,54 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 15,34 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 21,66 %, après les frais et incluant les distributions. En comparaison, l'indice composé S&P/TSX a augmenté de 21,65 % sur la base du rendement total. Il est important de noter que le rendement du Fonds tient compte 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 66,1 millions de dollars du 31 décembre 2023 au 31 décembre 2024 pour atteindre 100,4 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 62,6 millions de dollars, de distributions d'un montant de 6,1 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 9,6 millions de dollars.

L'amélioration du profil de rendement d'un exercice à l'autre peut être attribuée à l'attention accrue que nous prêtons aux opérations découlant d'événements qui ont atténué le risque de marché, ainsi qu'à la méthode améliorée que nous employons pour pondérer nos positions. À titre d'exemple, la surpondération de positions acheteur fondées sur de plus fortes convictions, comme notre position dans les titres convertibles de Cineplex, a donné lieu à un rendement positif significatif. Il s'agit d'un exemple d'opération combinant une forte conviction et un titre assorti d'un profil de gain asymétrique. D'autre part, au cours de l'exercice, nous avons réduit certains de nos titres présentant le plus de risque de baisse asymétrique, comme l'arbitrage des risques, de sorte que, lorsque nous faisons fausse route, cela n'a pas trop nui au rendement du Fonds. De plus, nous avons simplement évité les obligations génériques à rendement élevé à long terme ayant, à notre avis, un risque de baisse asymétrique et à l'égard desquelles nous avons une faible conviction puisqu'elles sont, selon nous, peu susceptibles de générer une appréciation significative du capital. En classant le profil de risque de nos positions et en évaluant adéquatement les opérations selon la matrice, nous croyons que cela peut donner lieu à de meilleurs rendements ajustés en fonction du risque au fil du temps pour le Fonds.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds n'a pas enfreint la limite d'exposition brute globale de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est prescrit par les lois sur les valeurs mobilières, alors que son exposition brute globale se situait dans une fourchette allant de 106,8 % à 195,7 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 31 décembre 2024, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 137,1 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

Faits récents

Au début de 2025, le crédit aux entreprises, en tant que catégorie d'actifs, a été résilient face aux manchettes négatives à son sujet jusqu'à présent. La réaction modérée est conséquente, car de nombreux émetteurs à rendement élevé sont des sociétés matures à faible croissance domiciliées aux États-Unis qui vendent leurs produits aux États-Unis. La forte baisse des cours du Nasdaq a plutôt été liée à un réajustement de la valeur « C », soit la variable de croissance, dans l'équation d'évaluation des actions et a plus affecté les sociétés à grande capitalisation. Si la concurrence liée à l'IA et les guerres commerciales continuent d'être des thèmes négatifs, il est raisonnable de conclure que le crédit aux entreprises pourrait surclasser les actions en 2025. Au sein du Fonds, nous n'avons pas une opinion éclairée sur les deux sujets, et nous ne sommes pas positionnés d'une façon ou d'une autre en ce qui a trait à l'IA ou aux tarifs. Jusqu'à présent, les rendements quotidiens du Fonds ont été très peu corrélés avec ceux d'autres catégories d'actifs, tandis que les indices de crédit génériques ont présenté une corrélation relativement élevée avec les actions. Nous cherchons activement à réduire au minimum notre corrélation en maintenant notre position de courte durée, en limitant l'exposition aux obligations contenues dans les indices et les FNB, en évitant les placements de nouveaux titres et en nous concentrant sur les situations axées sur les événements plutôt que de simplement détenir des titres qui ont tendance à réagir en fonction de l'évolution des marchés.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Opérations entre parties liées

Frais de gestion

En contrepartie de la prestation de services de placement et de gestion, le gestionnaire reçoit des frais de gestion calculés et accumulés quotidiennement, selon un pourcentage de la valeur liquidative de la catégorie de parts du Fonds majoré des taxes applicables, et ils sont payables le dernier jour de chaque mois civil. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 585 788 \$ 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	Taux annuels	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Administration générale et conseils de placement
Parts de catégorie C	0,75 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie F (\$ US)	1,00 %	0,0 %	100,0 %
Parts de catégorie G	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie G (\$ US)	2,00 %	50,0 %	50,0 %
Parts de catégorie I	Négociable*	0,0 %	100,0 %

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

Rémunération au rendement

Le gestionnaire reçoit une rémunération au rendement à l'égard de chaque catégorie de parts du Fonds. Le Fonds versera au gestionnaire chaque trimestre civil (une « période de calcul de la rémunération au rendement ») une rémunération au rendement correspondant à 15 % du profit net (au sens attribué à ce terme ci-après) de chaque catégorie de parts applicable, sous réserve du point culminant (au sens attribué à ce terme ci-après). La rémunération au rendement sera calculée et s'accumulera quotidiennement pour chaque catégorie au cours de chaque période de calcul de la rémunération au rendement et, en cas de rachat de parts d'une catégorie au cours d'un trimestre, jusqu'à la date de rachat en question. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 1 847 576 \$.

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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts de catégorie C, de catégorie F, de catégorie F (\$ US), de catégorie G, de catégorie G (\$ US) et de catégorie I du Fonds, respectivement, et visent à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice précédent et pour la période écoulée depuis la date de création en 2022.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie C 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,03	0,95
Total des charges	(0,66)	(0,49)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,87	0,36
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,53	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,77	1,05
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,11	(0,37)
À partir des dividendes	0,26	(0,14)
À partir des gains en capital	0,74	(0,35)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,11	(0,86)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	11,77	10,97

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	62 202 776 \$	31 251 163 \$
Nombre de parts en circulation 4)	5 286 805	2 849 654
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,47 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,39 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,77	10,97

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	11,04 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,34	0,92
Total des charges	(0,60)	(0,51)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,57	0,28
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,34	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,65	1,00
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,47	(0,32)
À partir des dividendes	0,24	(0,15)
À partir des gains en capital	0,41	(0,25)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,12	(0,72)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	12,19	11,04

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	28 543 913 \$	82 120 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 342 235	7 438
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,11 %	3,93 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,54 %	2,06 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	12,19	11,04

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	14,79 \$	13,53 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,55	1,31
Total des charges	(0,88)	(0,79)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,82	(0,13)
Profit (perte) latent pour l'exercice	1,74	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	4,23	0,47
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,28	(0,53)
À partir des dividendes	0,30	(0,23)
À partir des gains en capital	1,42	–
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	2,00	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	17,46	14,79

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	1 678 570 \$	211 261 \$
Nombre de parts en circulation 4)	96 143	14 282
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,23 %	4,41 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,56 %	1,96 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	17,46	14,79

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,85 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,15	0,99
Total des charges	(0,76)	(0,65)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,74	0,34
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,45	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,58	0,93
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,13	(0,26)
À partir des dividendes	0,26	(0,14)
À partir des gains en capital	0,60	(0,36)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,99	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	11,71	10,85

Ratios et données supplémentaires

Valeur liquidative totale 4)	5 647 776 \$	1 183 887 \$
Nombre de parts en circulation 4)	482 198	109 133
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	5,57 %	5,31 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,79 %	3,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,71	10,85

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	14,15 \$	13,54 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,74	1,71
Total des charges	(0,79)	(1,32)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	1,82	0,63
Profit (perte) latent pour l'exercice	1,19	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	3,96	1,45
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,49	(0,38)
À partir des dividendes	0,20	(0,16)
À partir des gains en capital	1,15	(0,27)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	1,84	(0,81)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	16,58	14,15
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale 4)	392 417 \$	1 500 \$
Nombre de parts en circulation 4)	23 672	106
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	4,21 %	8,53 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,71 %	5,62 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	16,58	14,15

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de l'exercice	10,95 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	1,03	1,26
Total des charges	(0,20)	(0,39)
Profit (perte) réalisé pour l'exercice	0,92	0,50
Profit (perte) latent pour l'exercice	0,55	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,30	1,70
Distributions :		
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	0,52	(0,71)
À partir des dividendes	0,28	(0,12)
À partir des gains en capital	0,02	(0,22)
Remboursement de capital	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	0,82	(1,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de l'exercice 2)	11,63	10,95
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale 4)	1 942 734 \$	1 538 236 \$
Nombre de parts en circulation 4)	167 079	140 530
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,55 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,55 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,60 %	0,27 %
Taux de rotation du portefeuille 7)	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,63	10,95

Notes :

1. Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023 pour ce qui est des catégories C, F, F (\$ US), G, G (\$ US) et I et ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
4. Cette information est fournie en date du 31 décembre 2024 et du 31 décembre 2023.
5. Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des distributions, des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille) pour l'exercice indiqué, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Les frais relatifs aux contrats à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
7. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres 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 impossibles 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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

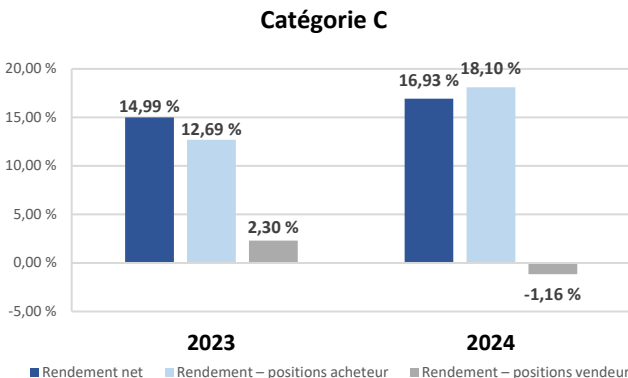
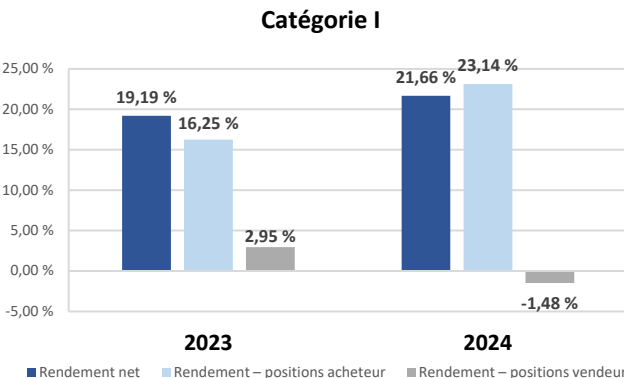
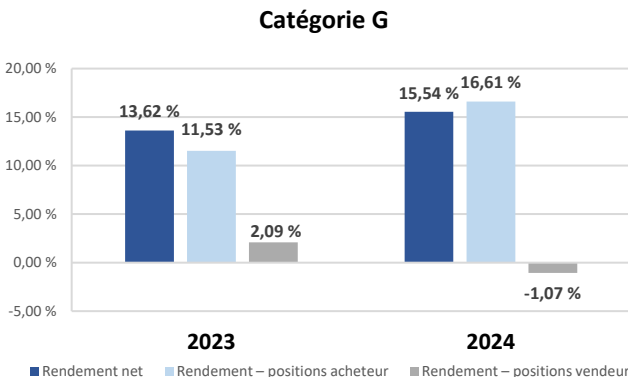
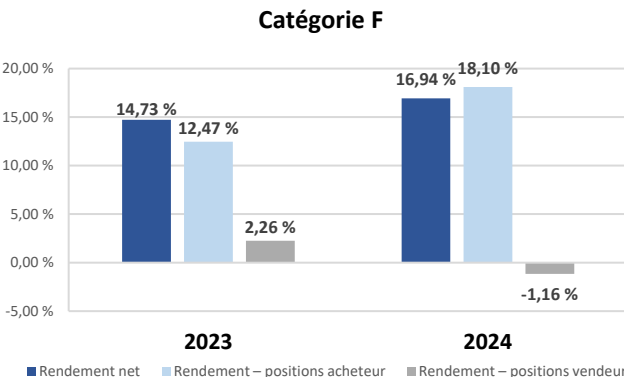
Rendement passé du Fonds

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

Le rendement passé du fonds de placement n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements annuels

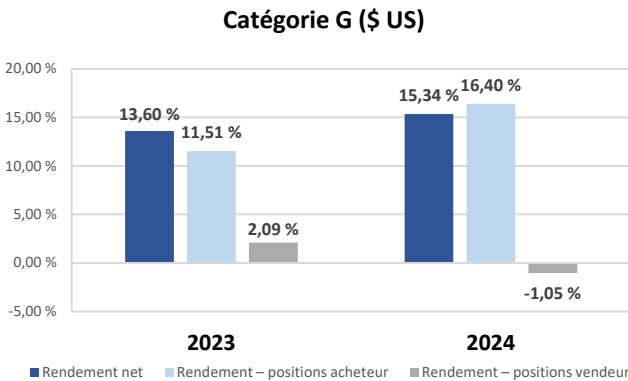
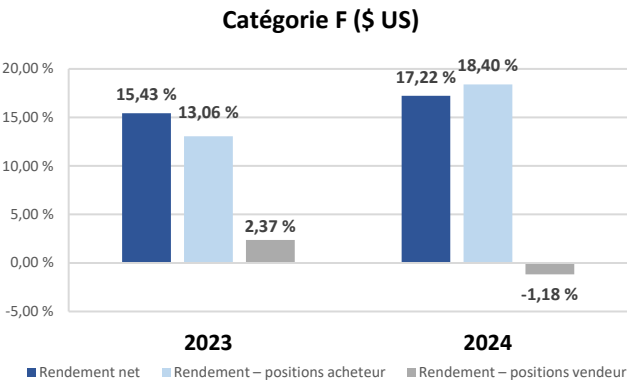
Les diagrammes à barres ci-dessous présentent le rendement de chaque catégorie du Fonds pour les périodes présentées et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice,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



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024



Note :

1. La date de création des parts de catégorie C, des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie F (\$ US), des parts de catégorie G (\$ US) et des parts de catégorie I est le 19 décembre 2022.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Rendement composé annuel

Le tableau qui suit présente le rendement total composé annuel, pour chacun des exercices indiqués clos le 31 décembre 2024, de chaque catégorie du Fonds et des positions vendeur et acheteur respectives du portefeuille par rapport à l'indice composé S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice qui est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et qui suit le rendement d'environ 250 des sociétés parmi les plus prééminentes à être inscrites à la cote de la plus importante bourse au Canada, à savoir la Bourse de Toronto (la « TSX »). Cet indice est l'équivalent de l'indice boursier S&P 500 aux États-Unis.

Rendement composé 1) 2)

	Sur 1 an	Depuis la création
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie C 1)	16,93 %	15,96 %
Positions acheteur – parts de catégorie C	18,10 %	15,36 %
Positions vendeur – parts de catégorie C	-1,16 %	0,59 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F 1)	16,94 %	15,83 %
Positions acheteur – parts de catégorie F	18,10 %	15,24 %
Positions vendeur – parts de catégorie F	-1,16 %	0,59 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie F (\$ US) 1)	17,22 %	16,32 %
Positions acheteur – parts de catégorie F (\$ US)	18,40 %	15,71 %
Positions vendeur – parts de catégorie F (\$ US)	-1,18 %	0,61 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G 1)	15,54 %	14,58 %
Positions acheteur – parts de catégorie G	16,61 %	14,03 %
Positions vendeur – parts de catégorie G	-1,07 %	0,54 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie G (\$ US) 1)	15,34 %	14,47 %
Positions acheteur – parts de catégorie G (\$ US)	16,40 %	13,93 %
Positions vendeur – parts de catégorie G (\$ US)	-1,05 %	0,54 %
Ensemble du portefeuille – parts de catégorie I 1)	21,66 %	20,42 %
Positions acheteur – parts de catégorie I	23,14 %	19,66 %
Positions vendeur – parts de catégorie I	-1,48 %	0,76 %
Indice composé S&P/TSX – rendement total	21,65 %	16,60 %

Notes :

1. La date de création des parts de catégorie C, des parts de catégorie F, des parts de catégorie G, des parts de catégorie F (\$ US), des parts de catégorie G (\$ US) et des parts de catégorie I est le 19 décembre 2022.
2. Le rendement composé sur un an est celui du plus récent exercice complet clos le 31 décembre 2024.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

Sommaire du portefeuille de placements

Le tableau suivant présente les principales informations financières concernant le Fonds et vise à aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matériaux de base	2,34
Communications	9,71
Biens de consommation cyclique	13,61
Biens de consommation non cyclique	7,31
Énergie	30,98
Services financiers	24,22
Fonds	0,03
Produits industriels	7,03
Technologies	10,12
Services publics	3,42
Trésorerie et autres actifs nets	5,00
Total des affectations aux positions acheteur	113,77
Positions vendeur	
Matériaux de base	(0,71)
Communications	(2,62)
Biens de consommation cyclique	(4,30)
Biens de consommation non cyclique	(1,30)
Services financiers	(3,78)
Fonds	(0,77)
Produits industriels	(0,08)
Technologies	(0,21)
Total des affectations aux positions vendeur	(13,77)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	100 408,00 \$

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 31 décembre 2024

25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions vendeur	
Dye & Durham Ltd., 3,75 %, 1 ^{er} mars 2026	5,40	La Compagnie de téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 5,60 %, 11 août 2053	(1,58)
Trésorerie et autres actifs nets	5,00	FNB Ether Purpose	(1,51)
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	4,54	Lamb Weston Holdings Inc., 4,375 %, 31 janv. 2032	(1,30)
Apple Inc.	4,49	La Compagnie de téléphone Bell du Canada ou Bell Canada, 5,15 %, 24 août 2034	(1,04)
Cenovus Energy Inc., actions privilégiées, 4,591 %	4,47	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,113 %, 8 avr. 2027	(0,97)
Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp., 11 %, 15 avr. 2026	4,35	Allied Properties Real Estate Investment Trust, 3,095 %, 6 févr. 2032	(0,85)
Genworth Holdings Inc., 6,78757 %, 15 nov. 2036	4,17	Cinemark USA Inc., 7 %, 1 ^{er} août 2032	(0,73)
Premium Income Corp., actions privilégiées, 5,75 %	3,94	Amer Sports Co., 6,75 %, 16 févr. 2031	(0,73)
Getty Images Inc., 9,75 %, 1 ^{er} mars 2027	3,84	Vail Resorts Inc., 6,50 %, 15 mai 2032	(0,73)
Greenfire Resources Ltd., 12 %, 1 ^{er} oct. 2028	3,80	Sally Holdings LLC/Sally Capital Inc., 6,75 %, 1 ^{er} mars 2032	(0,72)
Fonds de revenu mensuel bonifié PIMCO	3,44	FINB BMO échelonné actions privilégiées	(0,71)
Innervex énergie renouvelable inc., 4,75 %, 30 juin 2025	3,42	Compass Minerals International Inc., 6,75 %, 1 ^{er} déc. 2027	(0,71)
Polaris Renewable Energy, 9,5 %, 3 déc. 2029	3,29	Advance Auto Parts Inc., 3,90 %, 15 avr. 2030	(0,64)
TransMontaigne Partners LP/TLP Finance Corp., 6,125 %, 15 févr. 2026	3,24	AutoCanada Inc.	(0,24)
American Coastal Insurance Corp., 7,25 %, 15 déc. 2027	3,23	Apple Inc., options d'achat, 240 \$, 17 janv. 2025 (hors cote)	(0,21)
Herbalife Nutrition Ltd/HLF Financing Inc., 7,875 %, 1 ^{er} sept. 2025	3,23	Transat AT Inc.	(0,20)
Calfrac Holdings LP, 10,875 %, 15 mars 2026	3,21	Artis Real Estate Investment Trust	(0,17)
Dana Inc., 5,625 %, 15 juin 2028	3,19	Allied Properties Real Estate Investment Trust	(0,15)
Advance Auto Parts Inc., 5,90 %, 9 mars 2026	3,16	iShares Bitcoin Trust	(0,13)
Summit Materials LLC/Summit Materials Finance Corp., 7,25 %, 15 janv. 2031	3,05	Cineplex Inc., options d'achat, 12 \$, 16 janv. 2026	(0,10)
Conuma Resources Ltd., 13,125 %, 1 ^{er} mai 2028	2,92	Cineplex Inc., options d'achat, 12,50 \$, 17 avr. 2025	(0,09)
Argo Group International Holdings Ltd., actions privilégiées, 7 %	2,78	Tidewater Renewables Ltd.	(0,08)
Surge Energy Inc., 8,50 %, 5 sept. 2029	2,53	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF, options d'achat, 79 \$, 17 janv. 2025	(0,06)
Thomson Reuters Corp., actions privilégiées, 0 %	2,44	Cineplex Inc., options d'achat, 12,50 \$, 21 févr. 2025	(0,03)
NorthWest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust, 10 %, 31 mars 2025	2,35	Cineplex Inc., options d'achat, 14 \$, 16 mai 2025	(0,03)
Total des positions acheteur	89,48	Total des positions vendeur	(13,71)
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres		75,77	

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.