

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour le semestre clos le 30 juin 2026

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 2026

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 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 REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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 2026. 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 2026

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 2026

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2026, les parts de catégorie F ont dégagé un rendement de 14,32 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 15,02 %, les parts de catégorie G, un rendement de 13,77 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 14,59 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 17,88 %, 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 10,11 % 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 49,3 millions de dollars du 31 décembre 2025 au 30 juin 2026 pour atteindre 344,9 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'entrées nettes d'un montant de 12,9 millions de dollars, de distributions d'un montant de 6,1 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 42,5 millions de dollars.

Pour le premier semestre de 2026, les titres de capitaux propres ont de nouveau enregistré de solides rendements, en dépit d'une forte volatilité. Le S&P 500 a augmenté d'environ 9,5 % au cours des six premiers mois, tandis que le TSX a affiché un rendement légèrement supérieur (+9,9 %). Après avoir atteint des sommets en janvier, le S&P 500 s'est approché de la zone de correction, chutant d'environ 9 % à la suite du déclenchement par les États-Unis et Israël de la guerre avec l'Iran à la fin de février. La flambée des prix de l'énergie qui en a résulté a ravivé les craintes d'inflation, au moment même où la Réserve fédérale adoptait une position plus restrictive sous la nouvelle présidence de Kevin Warsh. Les marchés ont fortement rebondi au deuxième trimestre, affichant leur plus haut gain trimestriel depuis 2020. La croissance significative des bénéfices du premier trimestre a suscité la surprise, les entreprises du S&P 500 enregistrant une hausse globale de près de 27 % d'un exercice à l'autre, pendant que les craintes d'un conflit durable en Iran s'apaisaient. Si la reprise s'était généralisée en 2025, les performances d'exception sont plus limitées cette année et principalement concentrées dans les sphères des semi-conducteurs et des infrastructures d'IA : le rendement de l'indice Philadelphia Semiconductor a plus que doublé durant le premier semestre seulement, favorisé par la pénurie mondiale de mémoire et de stockage qui a permis aux fabricants de puces d'augmenter les prix. Par ailleurs, pour la première fois depuis plusieurs années, les actions des sociétés à petite et moyenne capitalisation ont offert un rendement supérieur à celui des grandes capitalisations, ce qui montre clairement une ouverture du marché après deux années dominées par les sociétés à très grande capitalisation.

Les marchés canadiens ont connu un excellent premier semestre, l'indice composé S&P/TSX ayant atteint un nouveau sommet intrajournalier en franchissant la barre des 35 300 points en juin. Une brusque rotation sectorielle s'est enclenchée, et le secteur des métaux précieux a été délaissé au profit des secteurs cycliques. L'énergie et les services financiers ont respectivement profité de la hausse des prix du pétrole liée au conflit en Iran et de l'accentuation des courbes de rendement pour augmenter de plus de 21 %, tandis que les services publics ont progressé de près de 16 %. Fait notable, les sociétés de technologie canadiennes n'ont pas réussi à tirer parti de la poussée des infrastructures d'IA comme leurs homologues américaines, et elles sont restées à la traîne du TSX, chutant de près de 18 %. Les marchés des matières premières ont fortement divergé : le prix de l'or, qui a atteint un nouveau sommet en dépassant les 5 400 \$ US l'once à la fin de janvier, est redescendu à 4 000 \$ US l'once à la fin de la période, sous l'effet de la fermeté de la Réserve fédérale et de la hausse des rendements réels qui a fait perdre au métal précieux l'un de ses principaux vents favorables. Le Bitcoin s'en est moins bien tiré, s'affaissant encore d'environ un tiers pour passer de plus de 87 000 \$ US à moins de 59 000 \$ US, sa plus faible performance pour un premier semestre depuis 2015. Les capitaux spéculatifs se sont massivement tournés vers le matériel informatique et les semi-conducteurs au détriment des actifs numériques. En gardant respectivement le taux directeur à 2,25 % et dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont toutes deux opté pour la stabilité au premier semestre plutôt que de poursuivre le cycle d'assouplissement synchronisé de 2025. Les banques centrales ont été réticentes à réduire les taux dans cette conjoncture marquée par la flambée des prix de l'énergie et une inflation supérieure à la cible, des facteurs qui continueront d'influer sur les politiques de contrôle pendant le reste de l'année.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Pour le semestre allant du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, le Fonds n'a pas enfreint la limite d'exposition brute globale de 300 % de sa valeur liquidative tel qu'il est prescrit par les lois sur les valeurs mobilières, alors que son exposition brute globale se situait dans une fourchette de 108,6 % à 252,3 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2026, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 145,6 %. Les titres position vendeur ont constitué la principale source de levier financier.

Faits récents

À l'aube du second semestre de 2026, la durabilité du cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran demeure le principal facteur de fluctuation des marchés, car, malgré la poursuite des pourparlers, les violations et les frappes répétées autour du détroit d'Ormuz nourrissent la forte volatilité des prix du pétrole. La Réserve fédérale dirigée par Kevin Warsh reste notoirement divisée, et près de la moitié des responsables votants envisagent maintenant une hausse des taux d'ici la fin de l'année alors qu'au début de l'année, les investisseurs s'attendaient à une baisse – une dynamique qui pèse à la fois sur l'or et sur les actifs de croissance à long terme. Le thème de l'IA et des semi-conducteurs reste le principal moteur du rendement des actions, même si la croissance des bénéfices demeure concentrée dans un nombre restreint de sociétés au sein des secteurs des centres de données à très grande échelle et des puces, et bien que l'incertitude subsiste quant à un possible élargissement de ce groupe de meneurs d'ici la fin de l'année. Les actions canadiennes continuent de tirer parti des exportations records et de la résilience des bénéfices des banques, de même que des activités soutenues de fusion et d'acquisition et de fermeture de capital des sociétés à petite et à moyenne capitalisation.

Analyse comparative du niveau de risque du Fonds

En 2025, 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.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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 2026, le Fonds a engagé des frais de gestion de 2 023 519 \$ 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 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 2026, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 8 241 586 \$.

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 – 30 juin 2026

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières concernant les parts 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 la dernière période et pour les cinq exercices précédents.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à l'ouverture de la période	13,95 \$	12,25 \$	10,74 \$	11,37 \$	12,07 \$	11,54 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,79	0,92	1,25	0,99	0,87	1,03
Total des charges	(0,54)	(0,73)	(0,69)	(0,24)	(0,21)	(0,51)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,59	1,78	(0,02)	(0,32)	(0,11)	(0,03)
Profit (perte) latent pour la période	1,13	0,31	1,67	(0,35)	(0,63)	0,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,97	2,28	2,21	0,08	(0,08)	0,90
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,29)	–	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	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,29)	0,59	0,77	(0,73)	(0,75)	(0,51)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	15,65	13,95	12,25	10,74	11,37	12,07

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	290 333 812 \$	250 273 237 \$	205 533 744 \$	237 185 045 \$	358 698 141 \$	348 354 902 \$
Nombre de parts en circulation 4)	18 555 622	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)	6,48 %	5,06 %	5,25 %	1,37 %	1,48 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,38 %	1,37 %	1,41 %	1,31 %	1,27 %	1,36 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,66 %	1,84 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du Fonds 7)	8,14 %	6,90 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 8)	993,59 %	1 668,88 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	15,65	13,95	12,25	10,74	11,37	12,07

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	15,99 \$	14,53 \$	11,66 \$	12,64 \$	12,47 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,90	1,08	1,44	1,10	0,90	1,14
Total des charges	(0,61)	(0,92)	(0,78)	(0,27)	(0,22)	(0,41)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,86	2,36	0,76	(0,51)	0,70	0,32
Profit (perte) latent pour la période	1,81	(0,18)	2,10	(0,41)	(0,56)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,96	2,34	3,52	(0,09)	0,82	0,78
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,34)	–	0,32	(0,47)	(0,76)	(0,67)
À partir des dividendes	–	0,08	0,56	(0,34)	–	–
À partir des gains en capital	–	0,60	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,34)	0,68	0,88	(0,81)	(0,76)	(0,67)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	18,69	15,99	14,53	11,66	12,64	12,47

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	9 930 914 \$	5 548 703 \$	4 345 092 \$	5 540 785 \$	11 354 207 \$	8 537 112 \$
Nombre de parts en circulation 4)	531 260	346 990	299 116	475 096	898 339	684 802
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	6,27 %	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 %	1,40 %	1,42 %	1,32 %	1,29 %	1,37 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,66 %	1,84 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du Fonds 7)	7,93 %	7,37 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 8)	993,59 %	1 668,88 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	18,69	15,99	14,53	11,66	12,64	12,47

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G 1)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	13,45 \$	11,81 \$	10,36 \$	10,90 \$	11,63 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,76	0,91	1,21	0,94	0,87	0,97
Total des charges	(0,60)	(0,81)	(0,75)	(0,34)	(0,32)	(0,61)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,58	1,75	–	(0,29)	(0,13)	(0,02)
Profit (perte) latent pour la période	1,12	0,25	1,64	(0,30)	(0,65)	0,48
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,86	2,10	2,10	0,01	(0,23)	0,82
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,22)	–	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	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,22)	0,44	0,69	(0,57)	(0,63)	(0,37)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	15,08	13,45	11,81	10,36	10,90	11,63

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	42 046 886 \$	37 916 910 \$	32 768 255 \$	35 337 618 \$	39 238 885 \$	47 010 794 \$
Nombre de parts en circulation 4)	2 788 261	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)	7,53 %	5,93 %	5,96 %	2,42 %	2,54 %	3,86 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,50 %	2,47 %	2,51 %	2,42 %	2,37 %	2,46 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,66 %	1,84 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du Fonds 7)	9,19 %	7,77 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 8)	993,59 %	1 668,88 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	15,08	13,45	11,81	10,36	10,90	11,63

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie G (\$ US) 1)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	15,50 \$	14,08 \$	11,28 \$	12,04 \$	12,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,87	1,04	1,49	1,02	1,09	0,89
Total des charges	(0,70)	(1,00)	(1,05)	(0,38)	(0,35)	(0,36)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,82	2,13	1,02	(0,41)	0,11	0,60
Profit (perte) latent pour la période	1,81	(0,22)	2,74	(0,28)	(0,45)	(1,13)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,80	1,95	4,20	(0,05)	0,40	–
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,27)	–	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	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,27)	0,52	0,84	(0,59)	(0,84)	(0,39)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	18,13	15,50	14,08	11,28	12,04	12,62

Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	1 132 483 \$	632 107 \$	571 410 \$	148 012 \$	298 319 \$	1 008 693 \$
Nombre de parts en circulation 4)	62 473	40 769	40 593	13 121	24 775	79 952
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	7,54 %	6,33 %	7,32 %	2,46 %	2,41 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,54 %	2,53 %	2,59 %	2,46 %	2,41 %	2,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,66 %	1,84 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du Fonds 7)	9,20 %	8,17 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 8)	993,59 %	1 668,88 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	18,13	15,50	14,08	11,28	12,04	12,62

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie I 1)	2026	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	15,76 \$	13,36 \$	11,51 \$	12,11 \$	12,85 \$	12,23 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation						
Total des produits	0,90	1,03	1,40	1,04	0,93	1,19
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,15)	(0,12)	(0,06)	(0,23)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,67	1,97	0,04	(0,26)	(0,12)	(0,07)
Profit (perte) latent pour la période	1,31	0,19	1,85	(0,32)	(0,67)	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	2,80	3,05	3,14	0,34	0,08	1,18
Distributions :						
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	–	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	–	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,33)	0,78	1,30	(0,89)	(0,97)	(0,94)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	18,23	15,76	13,36	11,51	12,11	12,85
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative totale 4)	1 495 009 \$	1 268 210 \$	1 258 951 \$	1 065 295 \$	1 411 765 \$	1 290 594 \$
Nombre de parts en circulation 4)	81 987	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 %	0,27 %	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,27 %	0,27 %	0,31 %	0,22 %	0,17 %	0,25 %
Ratio des frais d'opérations 6)	1,66 %	1,84 %	1,57 %	0,77 %	0,44 %	1,76 %
Ratio des frais du Fonds 7)	1,93 %	2,11 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille 8)	993,59 %	1 668,88 %	1 387,86 %	576,11 %	180,04 %	337,31 %
Valeur liquidative par part	18,23	15,76	13,36	11,51	12,11	12,85

Notes :

1. Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 2026, 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, F (\$ US), G, G (\$ US) 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 30 juin 2026 et 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 la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
6. Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts liés aux opérations du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. 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 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 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 la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de la période, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Rendement passé du Fonds

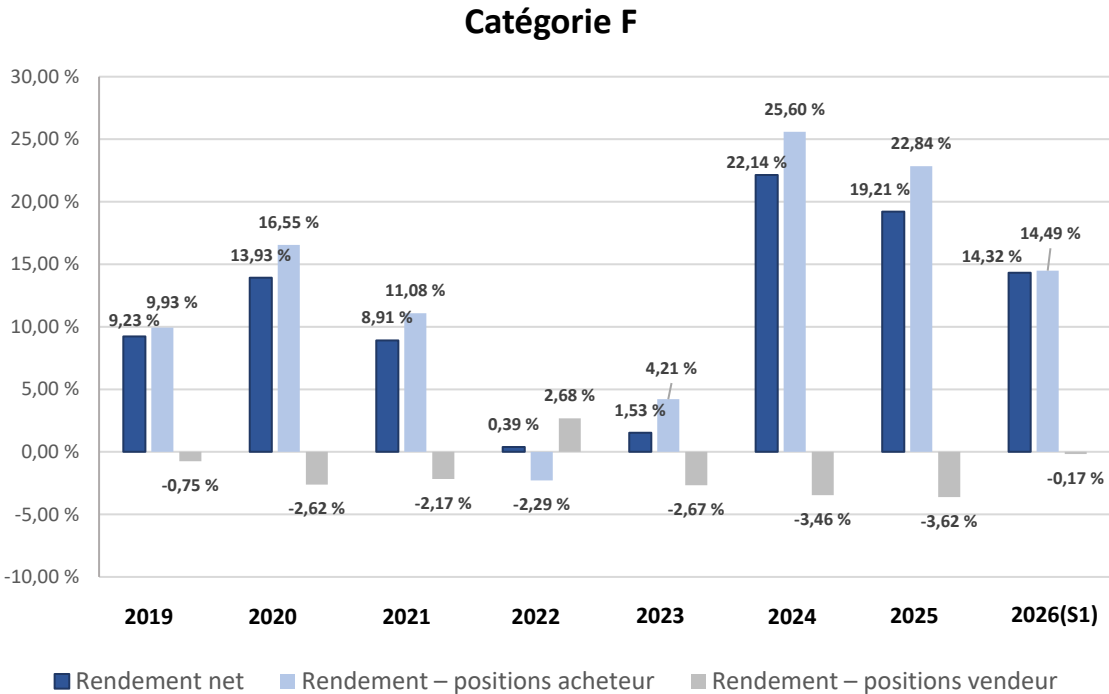
Les diagrammes à barres qui suivent présentent le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, combien un investissement effectué le premier jour de chaque période, ou à la date de création de la catégorie, selon le cas, 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.

Les rendements pour la période close le 30 juin 2026 et les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019 sont les suivants :

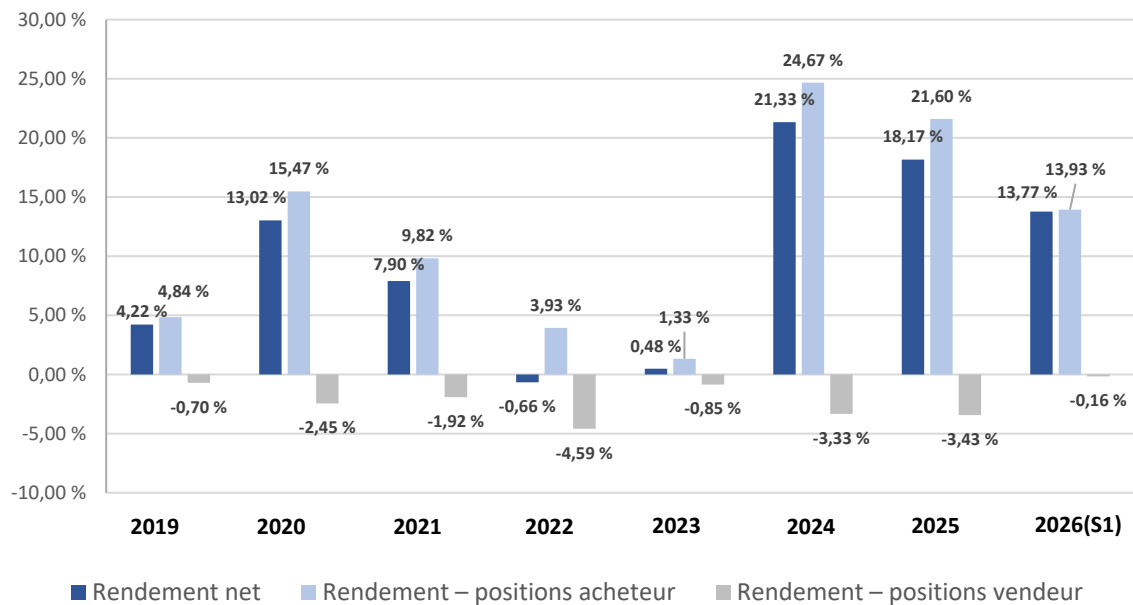


FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

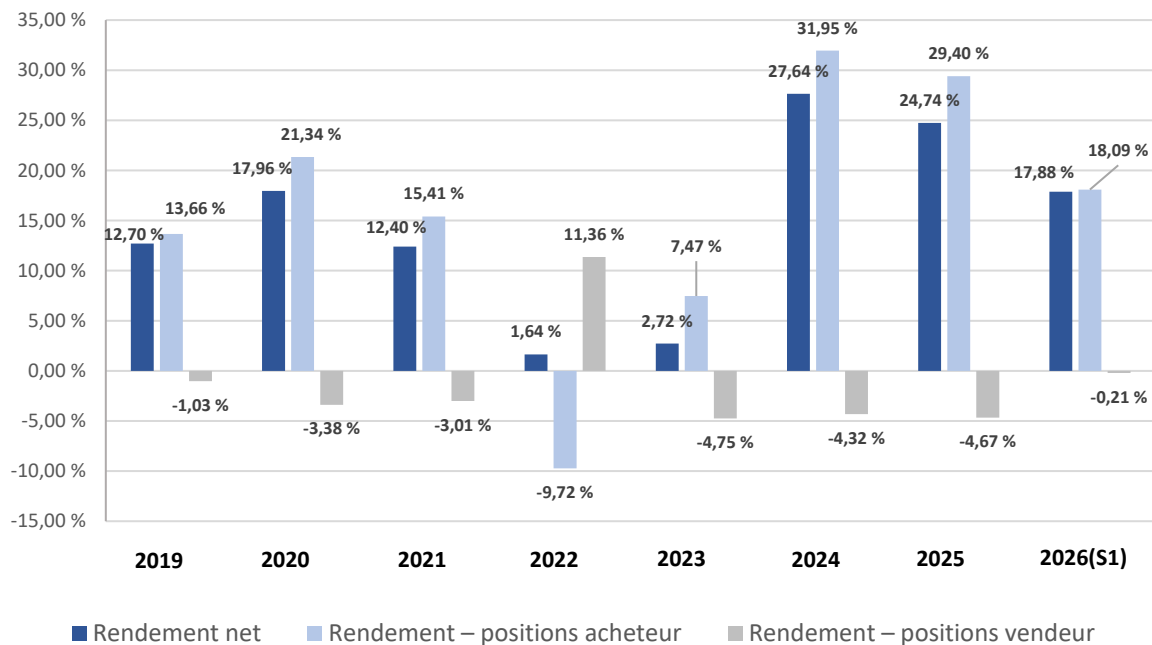
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Catégorie G



Catégorie I

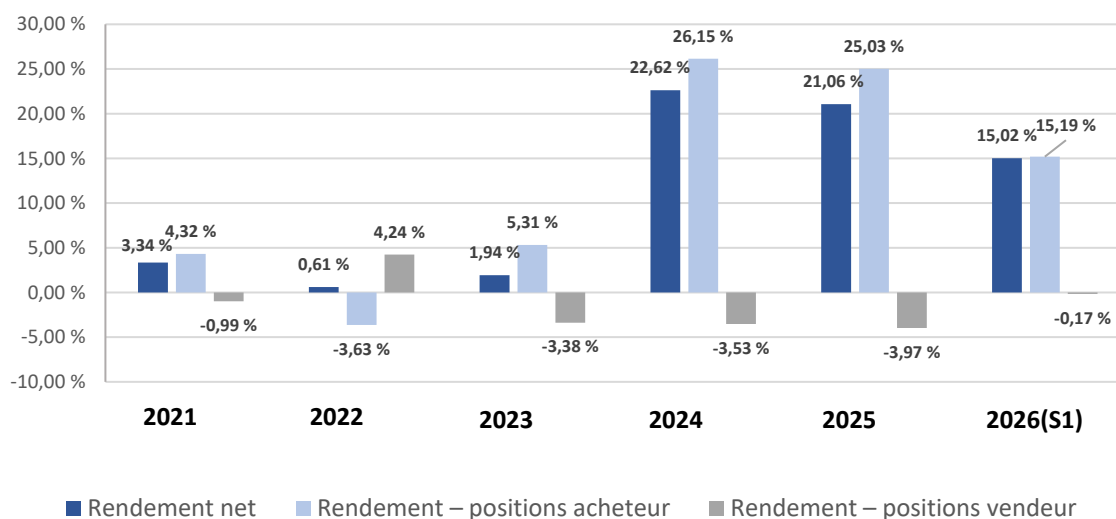


FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

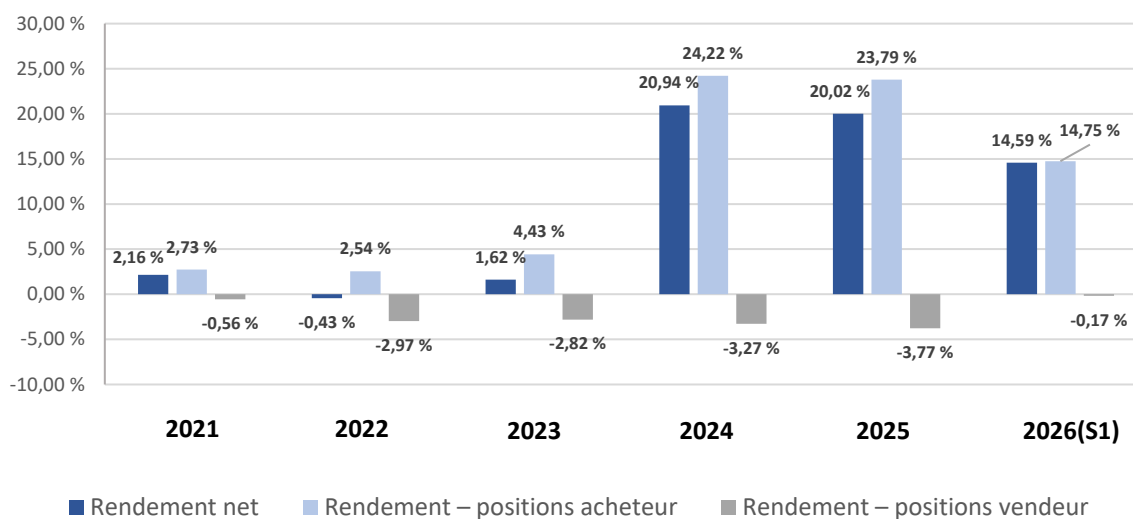
RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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 2026 sont présentés pour le semestre clos le 30 juin 2026.

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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 2026.

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Matières premières	18,86
Communications	5,04
Biens de consommation cyclique	10,28
Biens de consommation non cyclique	11,96
Énergie	23,12
Services financiers	23,85
Fonds	0,15
Produits industriels	12,40
Technologies	5,23
Services publics	7,06
Total des affectations aux positions acheteur	117,95
Positions vendeur	
Matières premières	(4,26)
Communications	(0,07)
Biens de consommation cyclique	(0,39)
Biens de consommation non cyclique	(1,83)
Énergie	(0,27)
Services financiers	(0,81)
Fonds	(0,11)
Services gouvernementaux	(1,10)
Produits industriels	(0,83)
Technologies	(1,91)
Services publics	(0,01)
Trésorerie et autres passifs nets	(6,36)
Total des affectations aux positions vendeur	(17,95)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	344 939,00 \$

FONDS DE REVENU ALTERNATIF NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

25 principaux titres

Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative	Émetteur	Pourcentage de la valeur liquidative
Positions acheteur		Positions vendeur	
MDA Space Ltd.	4,51	Trésorerie et autres passifs nets	(6,36)
Chartwell résidences pour retraités	3,89	Cœur Mining Inc.	(2,03)
Enerflex Ltd.	3,53	Lundin Mining Corp.	(1,99)
Power Corporation du Canada	3,46	POET Technologies Inc.	(1,52)
Chemtrade Logistics Income Fund	3,40	Saputo inc.	(0,91)
Fonds de placement immobilier		Obligation du gouvernement canadien,	
First Capital	3,35	3,50 %, 1 ^{er} déc. 2057	(0,90)
TransAlta Corp.	3,13	goeasy Ltd., 9,25 %, 1 ^{er} déc. 2028	(0,81)
Highlander Silver Corp.	3,04	Calian Group Ltd.	(0,79)
Exchange Income Corp.	3,03	Hammond Power Solutions Inc.	(0,77)
Groupe Dynamite Inc.	2,95	POET Technologies Inc., options d'achat,	
AltaGas Ltd.	2,86	10 \$, 21 janv. 2028	(0,40)
POET Technologies Inc., 8,16 \$ CA,		Aritzia Inc.	(0,34)
17 juill. 2030	2,86	Precision Drilling Corp., options de vente,	
Alaris Equity Partners Income	2,86	125 \$, 17 juill. 2026	(0,26)
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	2,84	Obligation du gouvernement canadien,	
Americas Gold & Silver Corp.	2,76	2,75 %, 1 ^{er} mars 2031	(0,20)
Gibson Energy Inc.	2,71	Americas Gold & Silver Corp.	(0,19)
Extendicare Inc.	2,64	Extendicare Inc., options d'achat, 34 \$,	
Whitecap Resources Inc.	2,56	17 juill. 2026	(0,12)
DRI Healthcare Trust	2,46	MDA Space Ltd., options d'achat, 62 \$,	
Topaz Energy Corp.	2,43	17 juill. 2026	(0,05)
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,22	Amplify Junior Silver Miners ETF, options	
Savaria Corp.	2,19	de vente, 24 \$, 17 juill. 2026	(0,05)
Dollarama Inc.	2,19	Shopify Inc., options d'achat, 160 \$, 17 juill.	
G Mining Ventures Corp.	2,11	2026	(0,04)
Enbridge Inc.	2,01	Amplify Junior Silver Miners ETF, options	
Total des positions acheteur	71,99	d'achat, 29 \$, 17 juill. 2026	(0,04)
		Dollarama Inc., options d'achat, 190 \$,	
		17 juill. 2026	(0,03)
		iShares S&P/TSX 60 Index ETF, options	
		de vente, 49,50 \$, 17 juill. 2026	(0,03)
		Mines Agnico Eagle Limitée, options de	
		vente, 210 \$, 17 juill. 2026	(0,02)
		Americas Gold & Silver Corp., options	
		d'achat, 6 \$, 17 juill. 2026	(0,02)
		Les Vêtements de Sport Gildan Inc.,	
		options de vente, 64 \$, 17 juill. 2026	(0,01)
		Groupe Dynamite Inc., options d'achat,	
		66 \$, 17 juill. 2026	(0,01)
		Total des positions vendeur	(17,89)

Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres

54,10

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.