



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 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 – 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 « croît », 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 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 – 30 juin 2026

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.

Rien ne garantit que le Fonds pourra atteindre ses objectifs de placement en matière de rendement total (c'est-à-dire que le portefeuille produira un quelconque rendement) et de préservation du capital (c'est-à-dire que la valeur liquidative du Fonds augmentera ou sera préservée).

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 – 30 juin 2026

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2026, les parts de catégorie C ont dégagé un rendement de 2,22 %, les parts de catégorie F, un rendement de 2,11 %, les parts de catégorie F (\$ US), un rendement de 2,83 %, les parts de catégorie G, un rendement de 1,65 %, les parts de catégorie G (\$ US), un rendement de 2,29 %, et les parts de catégorie I, un rendement de 3,11 %, après les frais et incluant les distributions. En comparaison, l'indice iShares US High Yield Bond Index ETF (couvert en \$ CA) a augmenté de 1,28 % sur la base du rendement total.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 51,3 millions de dollars du 31 décembre 2025 au 30 juin 2026 pour atteindre 270,0 millions de dollars, les principales variations des capitaux propres résultant d'une combinaison d'apports nets d'un montant de 51,0 millions de dollars, de distributions d'un montant de 4,8 millions de dollars et d'un profit net d'un montant de 5,1 millions de dollars.

Les cours de la plupart des titres de créance de sociétés ont reculé depuis le début de l'année, mais le recul a été contrebalancé par un portage positif élevé. Cette situation est représentative de l'état du crédit des sociétés cette année et témoigne d'une évolution plutôt chancelante où les revenus d'intérêt ont contrebalancé une partie ou la totalité de la baisse des cours, selon la catégorie d'actifs. Les actifs de crédit de qualité inférieure, comme les prêts à effet de levier et le crédit privé, ont fait l'objet de ventes massives à la suite de l'augmentation des écarts de taux provoquée par la probabilité croissante de défaillances, et le portage n'a pas suffi à compenser le repli des cours. D'un autre côté, les cours des actifs de crédit de qualité supérieure, notamment ceux de la catégorie investissement, sont demeurés stables ou en baisse en raison de la hausse des taux d'intérêt de base sous-jacents. Dans ce contexte de marché épineux, nous nous efforçons de dégager un rendement absolu approprié, tout en restant alertes et en veillant à préserver le capital. Pour le moment, la conjoncture n'est pas propice à la recherche effrénée de rendements élevés et à l'allongement de la durée. Nous continuons de gérer le Fonds en maintenant un montant raisonnable de capital non attribué et en privilégiant les titres à courte durée, car nous sommes d'avis que de meilleures occasions de placement se présenteront à l'avenir. À l'heure actuelle, compte tenu du resserrement des écarts de taux, notre objectif principal est la préservation du capital, mais nous continuons d'investir de façon sélective dans des titres qui présentent des risques spécifiques et essayons toujours de négocier les placements de notre portefeuille à des fins avantageuses.

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 allant de 108,9 % à 141,0 % de sa valeur liquidative au cours de cette période. Au 30 juin 2026, l'exposition brute globale du Fonds se situait à 108,9 %. Les positions vendeur dans des obligations de sociétés ont constitué la principale source de levier financier.

Faits récents

Les marchés des titres de créance de sociétés ont connu un premier semestre assez terne, au cours duquel les investisseurs ont subi des pertes en capital du simple fait qu'ils ont conservé leurs positions sur le marché, ces pertes ayant toutefois été compensées par d'importants revenus courants générés par les taux de base élevés sur les obligations d'État. Cependant, malgré ce que montrent les indices à première vue, les marchés du crédit demeurent très divisés. Des titres de créance de très haute qualité sont offerts à des prix élevés, car les investisseurs profitent des rendements tout compris, malgré des écarts de taux plus serrés que jamais. À l'inverse, on observe une hausse soutenue des défauts de paiement dans la partie inférieure de la gamme des instruments de crédit. La plupart des titres de créance de sociétés présentent actuellement une convexité négative. Dans le contexte du crédit à rendement élevé, la convexité négative correspond au moment où une obligation commence à se négocier à un prix égal ou supérieur à son prochain prix de remboursement. Autrement dit, si la situation de crédit est stable ou s'améliore et que la société peut émettre de nouvelles obligations à de meilleures conditions, elle procèdera au remboursement anticipé des obligations émises antérieurement. Ainsi, à part les revenus d'intérêts, l'investisseur n'a qu'un faible potentiel de rendement et subira, dans bien des cas, une perte en capital au moment du remboursement. En revanche, une détérioration du crédit expose l'investisseur à une probabilité de perte de 100 %, en théorie. Si les obligations de première qualité présentent une convexité plus positive du fait que la plupart ne sont pas remboursables par anticipation, le resserrement historique des écarts de taux laisse peu de place à plus de compression et favorise aussi, d'un point de vue pratique, le phénomène de convexité négative. Malgré cette situation, nous croyons toujours pouvoir maintenir un flux de revenus satisfaisant dans cette partie du portefeuille sans nous exposer à d'importants risques de taux d'intérêt ou risques de défaillance. Comme il est mentionné dans notre analyse précédente, les taux d'intérêt de base demeurent élevés et continuent de fournir d'excellents rendements, en dépit d'une plus grande sensibilité aux fluctuations des taux.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

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. Au lieu de l'indice composé S&P/TSX (SP/TSX), le gestionnaire a décidé d'utiliser l'indice iShares US High Yield Bond Index ETF (rendement global; couvert en \$ CA) comme indice de référence du Fonds.

Cet indice personnalisé reflète plus fidèlement la composition du portefeuille et les objectifs de placement du Fonds, ce qui procure une base plus représentative pour évaluer le rendement du Fonds compte tenu de son profil de risque et de revenu réel.

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 STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 1 223 744 \$ 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 la période close le 30 juin 2026, la rémunération au rendement totale s'est élevée à 968 852 \$.

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 – 30 juin 2026

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 les exercices précédents et pour la période écoulée depuis la date de création en 2022.

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie C 1)	2026	2025	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	11,53 \$	11,77 \$	10,97 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,85	0,91	1,03	0,95
Total des charges	(0,15)	(0,37)	(0,66)	(0,49)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,07	0,43	0,87	0,36
Profit (perte) latent pour la période	(0,52)	(0,20)	0,53	0,23
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,25	0,77	1,77	1,05
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	0,39	0,11	(0,37)
À partir des dividendes	—	0,10	0,26	(0,14)
À partir des gains en capital	—	0,56	0,74	(0,35)
Remboursement de capital	—	—	—	—
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,24)	1,05	1,11	(0,86)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	11,55	11,53	11,77	10,97
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	118 326 372 \$	96 367 561 \$	62 202 776 \$	31 251 163 \$
Nombre de parts en circulation 4)	10 246 730	8 355 721	5 286 805	2 849 654
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,92 %	2,45 %	4,47 %	3,75 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,04 %	1,13 %	1,39 %	1,84 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	2,21 %	2,71 %	—	—
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,55	11,53	11,77	10,97

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F 1)	2026	2025	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	12,01 \$	12,19 \$	11,04 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,92	0,88	1,34	0,92
Total des charges	(0,17)	(0,42)	(0,60)	(0,51)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,04	0,50	0,57	0,28
Profit (perte) latent pour la période	(0,56)	(0,15)	0,34	0,31
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,23	0,81	1,65	1,00
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	0,33	0,47	(0,32)
À partir des dividendes	–	0,09	0,24	(0,15)
À partir des gains en capital	–	0,65	0,41	(0,25)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,24)	1,07	1,12	(0,72)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	12,03	12,01	12,19	11,04
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	134 236 332 \$	104 952 023 \$	28 543 913 \$	82 120 \$
Nombre de parts en circulation 4)	11 161 591	8 735 734	2 342 235	7 438
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,08 %	2,70 %	4,11 %	3,93 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,31 %	1,38 %	1,54 %	2,06 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	2,37 %	2,96 %	–	–
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	12,03	12,01	12,19	11,04

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie F (\$ US) 1)	2026	2025	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	16,58 \$	17,46 \$	14,79 \$	13,53 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	1,21	1,35	1,55	1,31
Total des charges	(0,26)	(0,67)	(0,88)	(0,79)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,20	0,47	1,82	(0,13)
Profit (perte) latent pour la période	(0,08)	(0,93)	1,74	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	1,07	0,22	4,23	0,47
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	0,59	0,28	(0,53)
À partir des dividendes	–	0,13	0,30	(0,23)
À partir des gains en capital	–	0,66	1,42	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,33)	1,38	2,00	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	17,32	16,58	17,46	14,79
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	4 664 956 \$	4 902 359 \$	1 678 570 \$	211 261 \$
Nombre de parts en circulation 4)	269 406	295 613	96 143	14 282
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,38 %	3,22 %	4,23 %	4,41 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	1,27 %	1,38 %	1,56 %	1,96 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	2,67 %	3,48 %	–	–
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	17,32	16,58	17,46	14,79

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	11,48 \$	11,71 \$	10,85 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,82	0,89	1,15	0,99
Total des charges	(0,22)	(0,50)	(0,76)	(0,65)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,08	0,43	0,74	0,34
Profit (perte) latent pour la période	(0,49)	(0,20)	0,45	0,25
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,19	0,62	1,58	0,93
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	0,25	0,13	(0,26)
À partir des dividendes	–	0,10	0,26	(0,14)
À partir des gains en capital	–	0,57	0,60	(0,36)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,24)	0,92	0,99	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	11,43	11,48	11,71	10,85
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	9 837 869 \$	9 730 420 \$	5 647 776 \$	1 183 887 \$
Nombre de parts en circulation 4)	860 727	847 474	482 198	109 133
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	3,09 %	3,57 %	5,57 %	5,31 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,43 %	2,50 %	2,79 %	3,55 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	3,38 %	3,83 %	–	–
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,43	11,48	11,71	10,85

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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 (\$ US) 1)	2026	2025	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	15,75 \$	16,58 \$	14,15 \$	13,54 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	1,14	1,28	1,74	1,71
Total des charges	(0,32)	(0,77)	(0,79)	(1,32)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,17	0,48	1,82	0,63
Profit (perte) latent pour la période	(0,06)	(0,68)	1,19	0,43
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,93	0,31	3,96	1,45
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,33)	0,39	0,49	(0,38)
À partir des dividendes	–	0,12	0,20	(0,16)
À partir des gains en capital	–	0,61	1,15	(0,27)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,33)	1,12	1,84	(0,81)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	16,34	15,75	16,58	14,15
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	1 186 479 \$	1 107 489 \$	392 417 \$	1 500 \$
Nombre de parts en circulation 4)	72 610	70 329	23 672	106
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	3,33 %	4,06 %	4,21 %	8,53 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	2,41 %	2,39 %	2,71 %	5,62 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	3,62 %	4,32 %	–	–
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	16,34	15,75	16,58	14,15

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	11,24 \$	11,63 \$	10,95 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation				
Total des produits	0,82	0,94	1,03	1,26
Total des charges	(0,05)	(0,12)	(0,20)	(0,39)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,07	0,37	0,92	0,50
Profit (perte) latent pour la période	(0,50)	(0,17)	0,55	0,33
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation 2)	0,34	1,02	2,30	1,70
Distributions :				
À partir du bénéfice net (à l'exclusion des dividendes)	(0,24)	0,75	0,52	(0,71)
À partir des dividendes	–	0,11	0,28	(0,12)
À partir des gains en capital	–	0,50	0,02	(0,22)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Distributions annuelles totales 2) 3)	(0,24)	1,36	0,82	(1,05)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période 2)	11,35	11,24	11,63	10,95
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale 4)	1 779 585 \$	1 650 618 \$	1 942 734 \$	1 538 236 \$
Nombre de parts en circulation 4)	156 801	146 825	167 079	140 530
Ratio des frais de gestion (compte tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,20 %	0,28 %	0,55 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion (compte non tenu de la rémunération au rendement) 5)	0,20 %	0,28 %	0,55 %	2,87 %
Ratio des frais d'opérations 6)	0,29 %	0,26 %	0,60 %	0,27 %
Ratio des frais du Fonds 7)	0,49 %	0,54 %	–	–
Taux de rotation du portefeuille 8)	217,27 %	480,03 %	1 162,60 %	1 267,87 %
Valeur liquidative par part	11,35	11,24	11,63	10,95

Notes :

1. Cette information est tirée des états financiers du Fonds au 30 juin 2026, au 31 décembre 2025, 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 la période.
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, du 31 décembre 2025, 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 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 l'exercice. Les frais relatifs aux contrats à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
7. Le ratio des frais du Fonds représente le total des charges du fonds exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de 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 toutes les positions 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 STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026

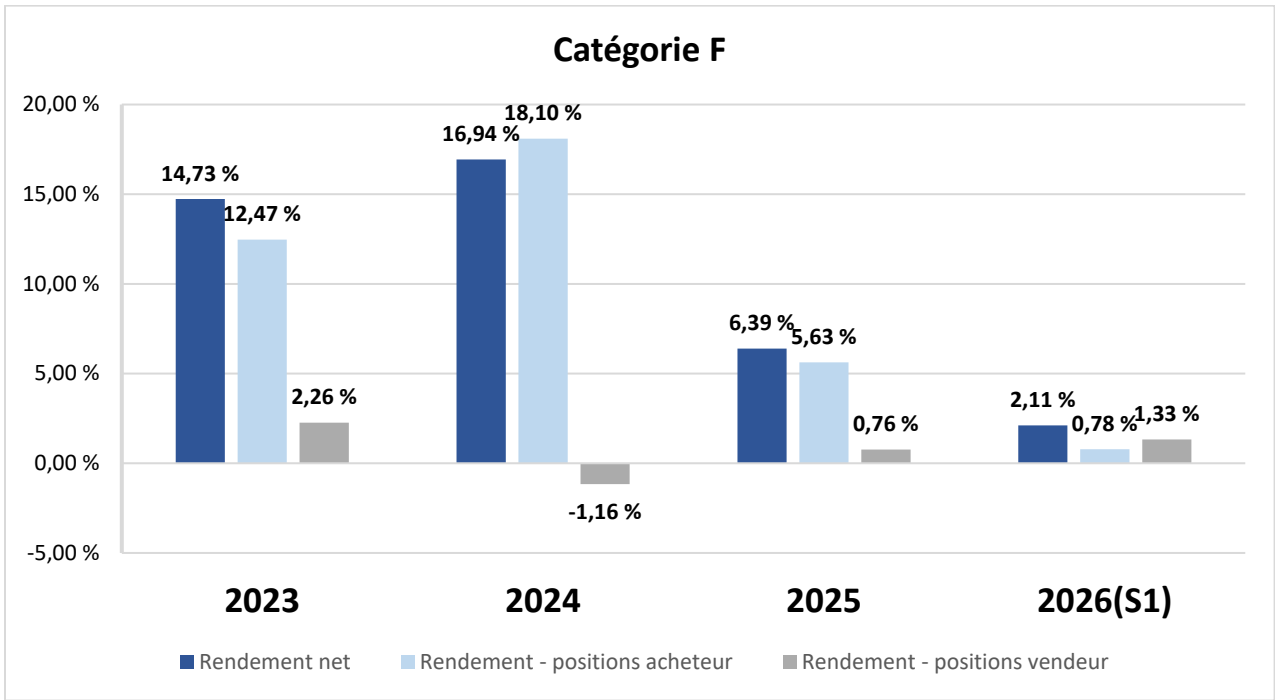
Rendement passé du Fonds

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 de placement n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements annuels

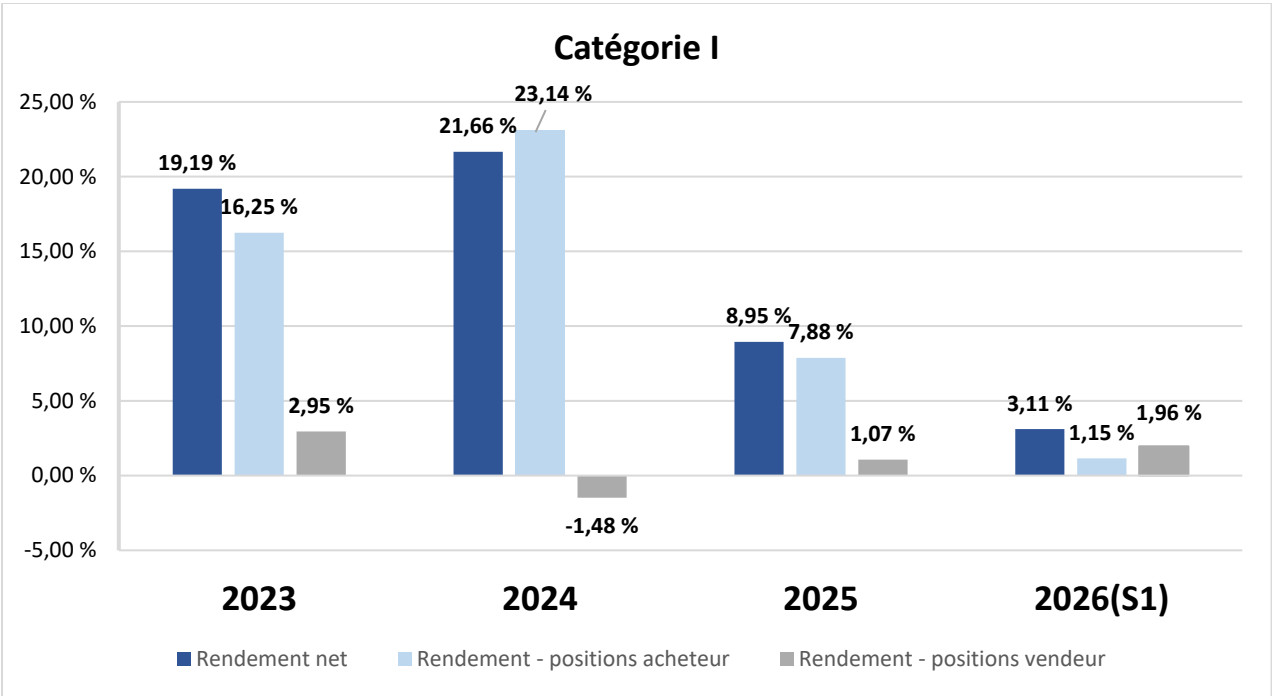
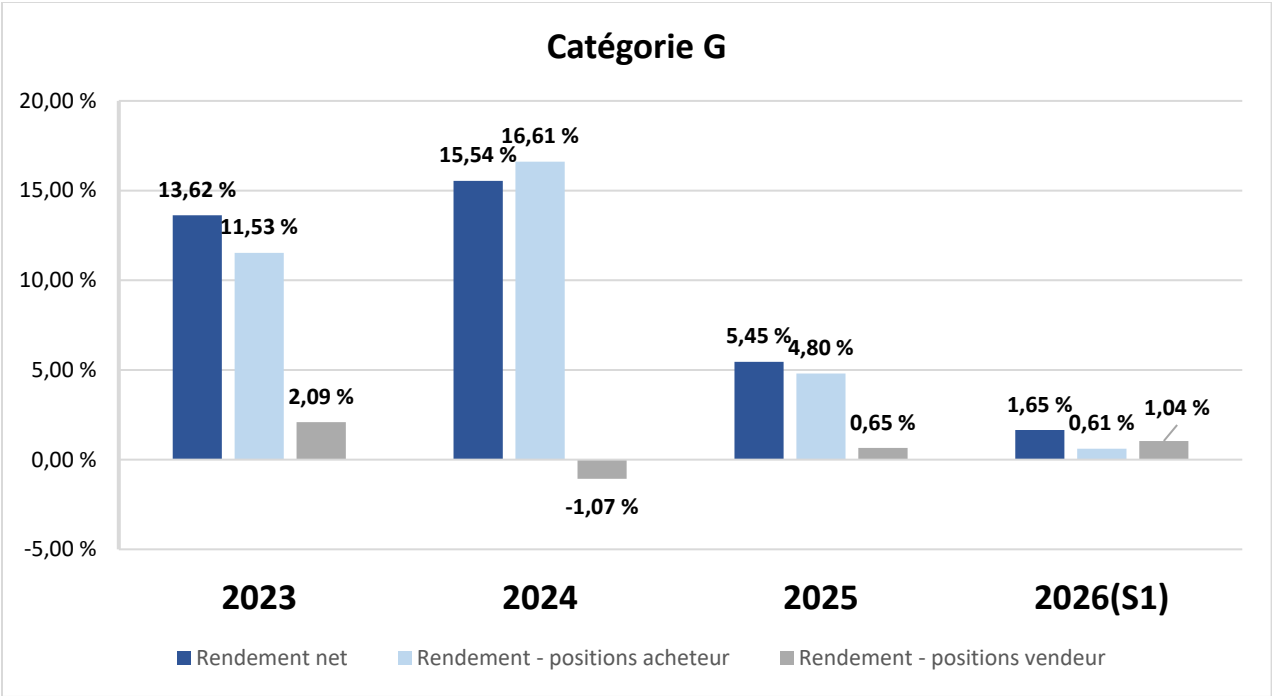
Les diagrammes à barres ci-dessous présentent le rendement de chaque catégorie du Fonds pour les périodes présentées et font ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les diagrammes indiquent, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice,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



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND

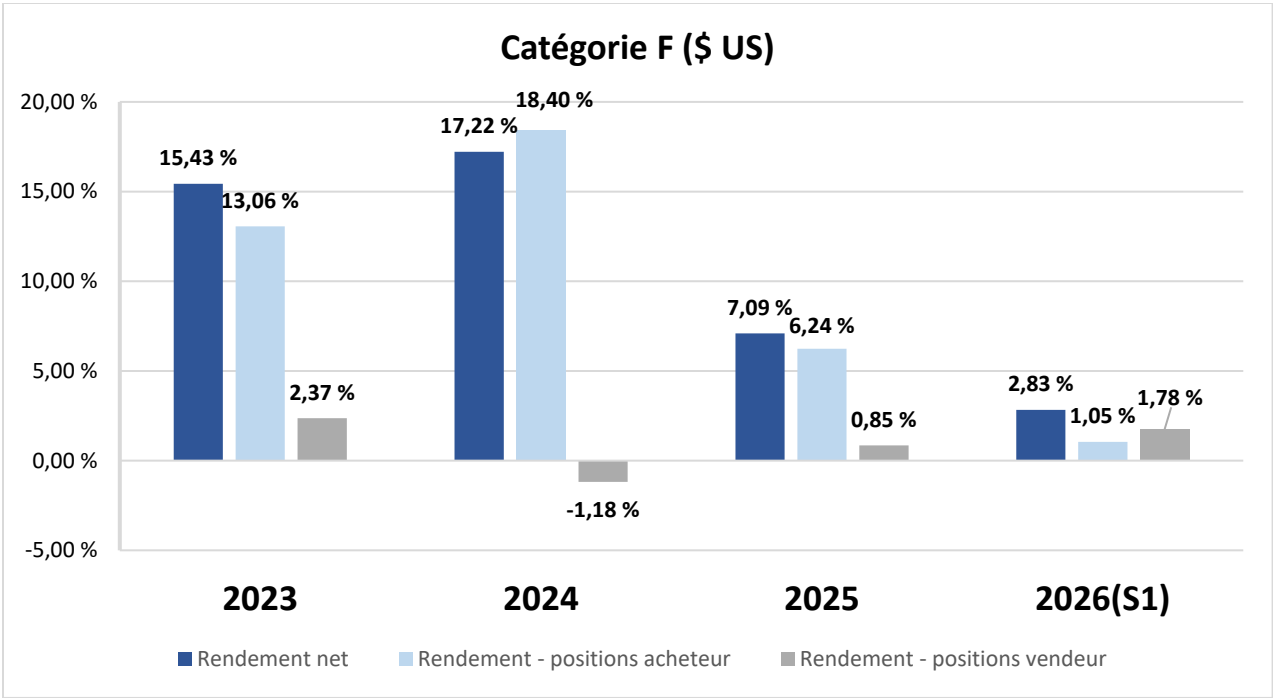
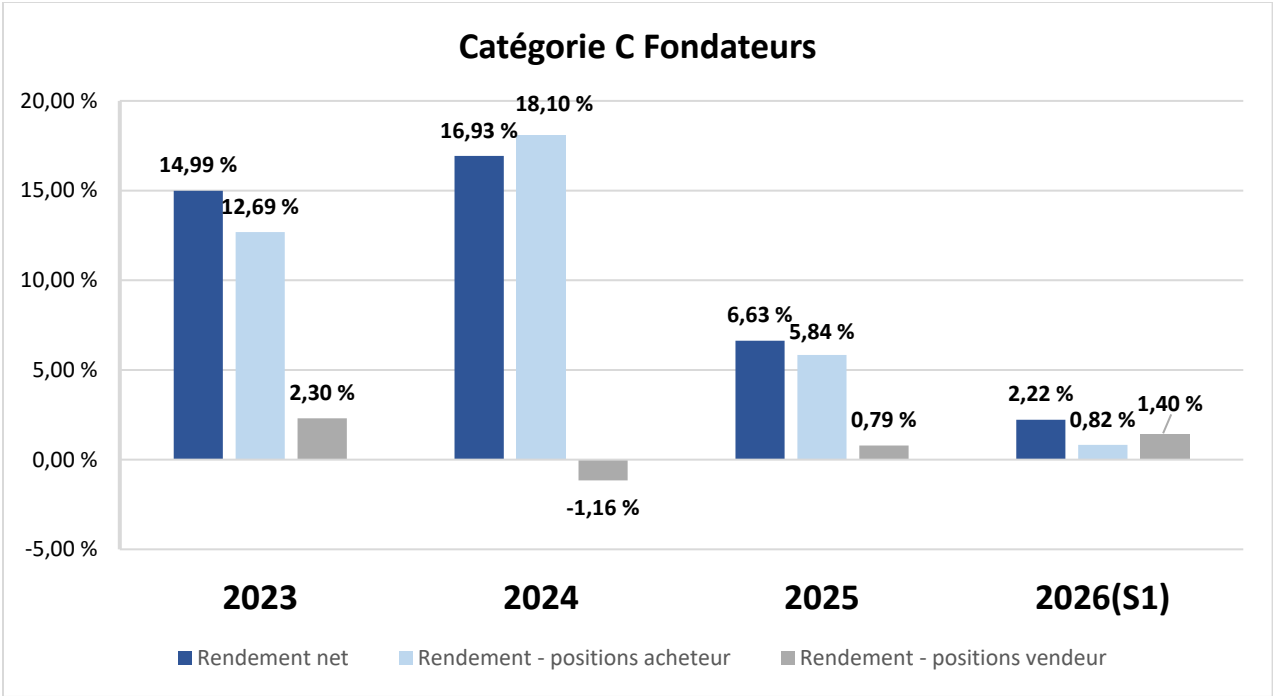
Faits saillants financiers – 30 juin 2026



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FOND

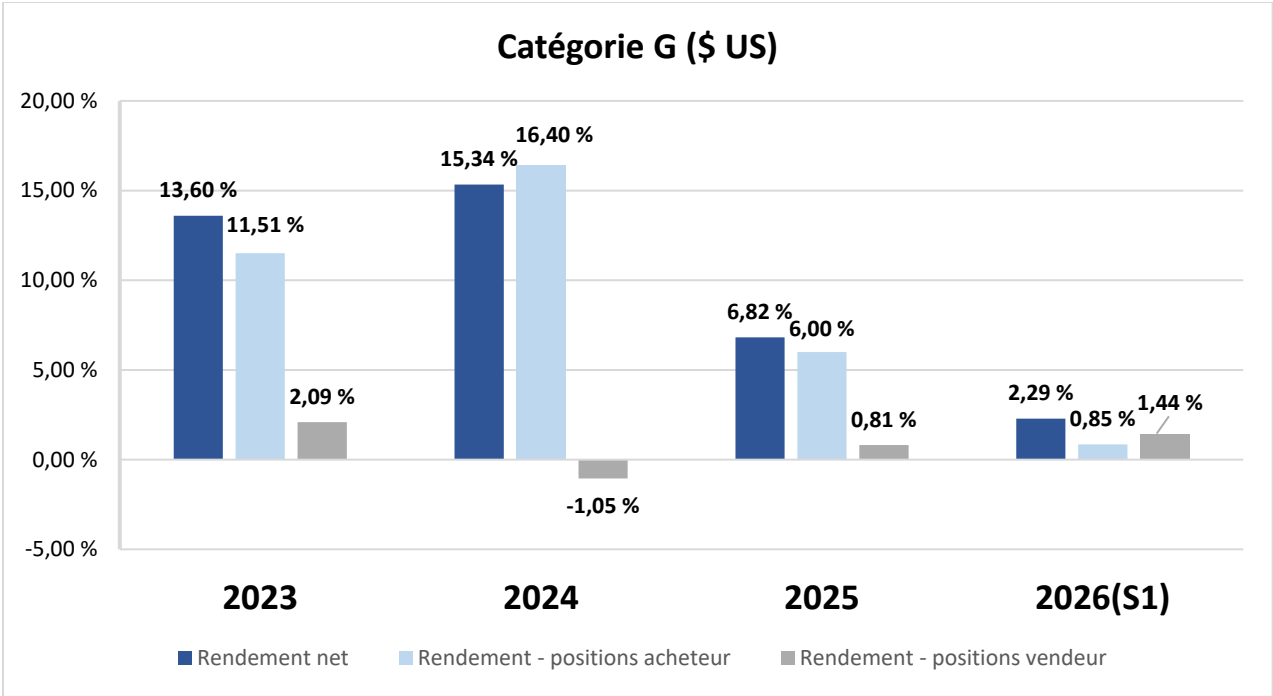
Faits saillants financiers – 30 juin 2026



FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT NEWGEN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers – 30 juin 2026



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. Les rendements de 2026 sont présentés pour le semestre clos le 30 juin 2026.

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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	0,07
Communications	8,90
Biens de consommation cyclique	14,52
Biens de consommation non cyclique	1,88
Énergie	7,88
Services financiers	29,89
Fonds	8,41
Produits industriels	21,10
Technologies	6,83
Trésorerie et autres actifs nets	9,06
Total des affectations aux positions acheteur	108,54
Positions vendeur	
Communications	(0,01)
Biens de consommation cyclique	(0,30)
Services financiers	(1,26)
Fonds	(4,53)
Services gouvernementaux	(2,10)
Produits industriels	(0,15)
Technologies	(0,19)
Total des affectations aux positions vendeur	(8,54)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	270 032,00 \$

FONDS DE STRATÉGIES DE CRÉDIT 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	
Trésorerie et autres actifs (passifs) nets	9,06	Obligation du gouvernement canadien, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2057	(2,10)
Canso Credit Income Fund	5,46	FINB BMO équilibré banques	(1,12)
Canada Cartage Corp., 9,75 %, 8 mai 2031	5,12	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	(1,09)
TopBuild Corp., 4,125 %, 15 févr. 2032	4,19	iShares Canadian Corporate Bond Index ETF	(1,05)
Genworth Holdings Inc., 6,78757 %, 15 nov. 2036	4,07	goeasy Ltd., 9,25 %, 1 ^{er} déc. 2028	(1,04)
SBL Holdings Inc., 6,50 %	4,03	Invesco Senior Loan ETF	(0,81)
Cineplex Inc., 7,75 %, 1 ^{er} mars 2030	3,82	iShares S&P/TSX Canadian Preferred Share Index ETF	(0,45)
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,58	Atrium Mortgage Investment Corp.	(0,22)
TriMas Corp., 4,125 %, 15 avril 2029	3,39	Dye & Durham Ltd.	(0,19)
Dana Inc., 4,50 %, 15 févr. 2032	2,95	AutoCanada Inc., 5,75 %, 7 févr. 2029	(0,17)
Carnava Co., 14 %, 1 ^{er} juin 2031	2,90	Brookfield Business Corp.	(0,15)
Le Fonds Ether	2,87	Winnebago Industries Inc.	(0,12)
Premium Income Corp., actions privilégiées, 5,75 %	2,71	Cineplex Inc., options d'achat, 13 \$, 17 juill. 2026	(0,02)
Babcock & Wilcox Enterprises Inc., 8,75 %, 30 juin 2030	2,64	Groupe Dynamite Inc., options d'achat, 56 \$, 17 juill. 2026	(0,01)
Shutterfly Finance LLC, 8,50 %, 1 ^{er} oct. 2027	2,63	VanEck BDC Income ETF, options d'achat, 14 \$, 18 déc. 2026	0,00
The Empire Life Insurance Co., 6 %	2,62	VanEck BDC Income ETF, options d'achat, 13 \$, 21 août 2026	0,00
TopBuild Corp., 5,625 %, 31 janv. 2034	2,57	Victoria Gold Corp.	0,00
Amazon.com Inc., 5 %, 12 juin 2056	2,48	VanEck BDC Income ETF, options d'achat, 14 \$, 20 nov. 2026	0,00
Progress Software Corp., 3,50 %, 1 ^{er} mars 2030	2,47	VanEck BDC Income ETF, options d'achat, 14 \$, 21 août 2026	0,00
Fonds de revenu mensuel bonifié PIMCO	2,33		
Obsidian Energy Ltd., 8,125 %, 3 déc. 2030	2,28		
Papa John's International Inc., 3,875 %, 15 sept. 2029	2,28		
Polaris Renewable Energy Inc., 9,50 %, 3 déc. 2029	2,22		
J2 Global Inc., 4,625 %, 15 oct. 2030	2,08		
Intact Corporation financière, 5,642 %, 31 mars 2086	1,93		
Total des positions acheteur	82,68	Total des positions vendeur	(8,54)
Pourcentage total de la valeur liquidative représentée par les titres		74,14	

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.