

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 2021



NEXTEDGE  
CAPITAL

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le «Fonds»). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en nous appelant au 416-775-3600 ou au numéro sans frais 1-877-860-1080, en nous écrivant à Next Edge Capital Corp., 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.nextedgecapital.com](http://www.nextedgecapital.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

### **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

Certaines parties du présent rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les rubriques «Résultats d'exploitation» et «Événements récents», peuvent renfermer des énoncés prospectifs à l'égard de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le «Fonds»), notamment ses stratégies, ses risques, son rendement et sa situation financière prévus. Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux que Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire») croit, prévoit, ou anticipe qu'ils vont ou pourraient se produire à l'avenir (y compris, sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux rendements ciblés, aux projections, aux prévisions, aux déclarations et aux projets et objectifs futurs du Fonds) sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes, hypothèses ou opinions actuelles du gestionnaire qui sont fondées sur les renseignements actuellement à la disposition du Fonds.

Les énoncés prospectifs comportent de nombreux risques et de nombreuses incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels du Fonds diffèrent de façon significative de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. De plus, même si ces résultats se concrétisent en tout ou en partie, rien ne garantit qu'ils auront les conséquences ou effets escomptés sur le Fonds.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative des attentes actuelles comprennent, entre autres, les fluctuations des marchés des capitaux et des marchés des marchandises internationaux, les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, l'illiquidité des placements en portefeuille, la disponibilité réduite de levier financier, le défaut de paiement des contreparties, les risques particuliers liés aux ventes à découvert et aux placements dans des contrats à terme et autres dérivés, les opérations non intentionnelles, la précision des modèles analytiques, les risques liés à l'évaluation, les limitations visant les rachats, les conséquences fiscales, les modifications aux lois applicables et les autres risques liés à un placement dans des titres, ainsi que les facteurs dont il est fait mention à la rubrique «Facteurs de risque» du prospectus simplifié du Fonds.

Les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à la date à laquelle ils sont formulés et, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent, le gestionnaire et le Fonds n'ont ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements ou de résultats futurs ou autres. Bien que le gestionnaire soit d'avis que les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés ne sont pas une garantie du rendement futur et, par conséquent, le lecteur ne doit pas y accorder une confiance induite compte tenu de l'incertitude qui les entoure.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

## Objectif et stratégies de placement

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le «Fonds») est un fonds commun de placement constitué en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario, selon une déclaration de fiducie datée du 3 novembre 2020 signée par Next Edge Capital Corp., à titre de fiduciaire du Fonds. Le Fonds est divisé en parts de participation («parts»), qui représentent une participation dans le Fonds détenue par des porteurs de parts du Fonds («porteurs de parts»). Le Fonds compte deux catégories de parts : les parts de catégorie A et les parts de catégorie F.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 22 décembre 2020.

### *Objectif de placement*

Le Fonds vise à procurer une plus-value du capital à court terme et à long terme au moyen de la détention de titres de sociétés évoluant dans les secteurs de la biotechnologie et des sciences de la vie. Le Fonds peut effectuer des placements à l'échelle mondiale.

Le Fonds ne modifiera pas son objectif de placement sans obtenir l'approbation de la majorité des porteurs de parts.

### *Stratégies de placement*

Pour tenter d'atteindre l'objectif de placement du Fonds, le gestionnaire de portefeuille a recours aux stratégies de placement suivantes :

- Le portefeuille est composé de titres de sociétés des secteurs de la biotechnologie et des sciences de la vie.
- Le Fonds est exposé aux secteurs de la biotechnologie, des produits pharmaceutiques spécialisés, des appareils médicaux, des logiciels médicaux et technologies médicales, des diagnostics, de la distribution de médicaments, de l'informatique biologique, de l'agriculture, des services de soins de santé et des services de télésanté.
- Des dérivés pourraient être utilisés à des fins de couverture, pour générer des produits et accroître le rendement.

Les décisions en matière de placement sont prises en :

- ciblant les sociétés qui se trouvent à des stades préliminaires à avancés de développement clinique ou au début du stade de la mise en marché et qui remplissent des critères précis et dont les données ont été soumises à une analyse par des pairs;
- gérant le Fonds afin de tenter de réduire la volatilité globale du portefeuille en réduisant davantage les risques liés aux placements dans un secteur précis à l'aide de couvertures au moyen d'options sur les indices du secteur de la biotechnologie, et en dénouant ou en couvrant une position précise, dans l'éventualité où l'émetteur en cause fait face à des risques circonstanciels découlant de facteurs, de données ou de renseignements futurs;
- effectuant des opérations de couverture afin d'atténuer la volatilité d'un secteur traditionnellement volatil, de générer des produits et d'accroître le rendement.

Le Fonds peut investir dans des dérivés ou les utiliser à des fins de couverture ou à d'autres fins, conformément à son objectif de placement et en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. Le Fonds peut notamment recourir aux dérivés suivants : des options non négociées en Bourse, des contrats à terme, des contrats à terme standardisés et des swaps. Le Fonds peut également vendre à découvert certains titres conformément au Règlement 81-102. Les ventes à découvert seront effectuées de façon sélective et en fonction des circonstances. Pour ce faire, le Fonds emprunte les titres qu'il vend à découvert, et est dans l'obligation de rendre les titres empruntés au prêteur à une date ultérieure. Le Fonds est tenu de verser au prêteur toute distribution déclarée sur les titres empruntés, ainsi que les frais d'emprunt des titres. Pour rendre les titres empruntés, le Fonds achète les mêmes titres à une date ultérieure, ce qui génère en général un profit sur la vente à découvert pour le Fonds si le cours des titres a diminué à cette date. Les activités de vente à découvert du Fonds sont soumises aux restrictions prévues dans le Règlement 81-102 (et aux exigences qui visent les fonds communs de placement alternatifs).

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres, de mise en pension de titres et de prise en pension de titres pour générer des rendements supplémentaires, sous réserve, dans chaque cas, de restrictions au moins aussi rigoureuses que celles qui sont exigées par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Puisque le Fonds est considéré comme un «fonds commun de placement alternatif», au sens du Règlement 81-102, tel qu'il a été indiqué, il peut appliquer des stratégies dont l'utilisation par les fonds communs de placement traditionnels est habituellement interdite, notamment investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans des titres d'un émetteur unique, investir dans des marchandises physiques ou des instruments dérivés visés, emprunter des capitaux, effectuer des ventes à découvert dans une proportion supérieure aux limites prescrites pour les fonds communs de placement traditionnels, et avoir globalement recours à des leviers financiers.

Le Fonds pourrait déroger temporairement à ses objectifs de placement fondamentaux. Il investira probablement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie s'il est confronté à des facteurs défavorables, notamment du point de vue du marché ou d'un point de vue économique, politique ou autre.

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire»). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le dépositaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et l'agent d'évaluation du Fonds. Le siège social du Fonds est situé au 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada.

### Risque

Le Fonds a commencé à investir conformément à son objectif de placement le 22 décembre 2020. Depuis le 22 décembre 2020, un placement dans le Fonds comporte certains facteurs de risque applicables au Fonds, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus simplifié. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds.

### Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds a diminué :

<b>Catégorie de parts rachetables</b>	<b>31 décembre 2021 Valeur liquidative par part (\$ CA)<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2020 Valeur liquidative par part (\$ CA)</b>	<b>Rendement pour l'exercice clos le 31 décembre 2021<sup>1</sup></b>
A	8,89	10,44	-14,85 %
F	8,99	10,44	-13,89 %

1) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables («valeur liquidative» ou «actif net»).

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund a commencé ses opérations conformément à son objectif de placement le 22 décembre 2020 dans le but d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions de sociétés de biotechnologie à faible et moyenne capitalisation.

L'année 2021 a été marquée par la fusion avec Next Edge Bio-Tech Plus Fund. Cette transition a principalement permis de réduire la forte pondération dans de petites sociétés de biotechnologie canadiennes exigée antérieurement et de s'arrimer à un indice de référence constitué essentiellement de producteurs de cannabis et de maisons de retraite, lesquels ne reflètent pas le mandat de placement que le Fonds avait ciblé. Du fait du repositionnement du Fonds visant à investir principalement dans des sociétés de biotechnologie qui en sont au stade 3 (final) / ou au stade précoce de commercialisation, la pondération du Fonds en titres de sociétés américaines et étrangères est passée de 48 % à 68 %, alors que la pondération en titres de sociétés canadiennes est passée de 40 % à 28 %. La composition du portefeuille devrait demeurer telle qu'elle est actuellement.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Le cours des actions des sociétés du secteur de la biotechnologie s'est fortement apprécié pendant les six premières semaines de 2021. Au cours de cette période, les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement nettement supérieur à celui de l'indice Nasdaq Biotech (NBI) et de l'indice S&P Biotech (SPSIBI). Le Fonds a profité de cette force et de la liquidité pour réduire considérablement sa pondération dans les sociétés canadiennes à faible capitalisation au moment où les prix étaient favorables. Dès lors, les actions des sociétés de biotechnologie, des sociétés axées sur les thèmes de la production d'énergie propre et de la protection de l'épargne, sur le télétravail, des sociétés ayant profité de la COVID-19 ainsi que les très en vogue actions-mêmes ont toutes pris une pente descendante radicale sur fond de marchés baissiers pour le reste de l'année. L'année, qui avait au début semblé fort prometteuse, s'est révélée très décevante pour le secteur. Le rendement de l'indice S&P Biotech a reculé de 38 % par rapport au pic qu'il avait atteint en février.

Ce recul a initialement été déclenché par un repositionnement défensif visant à délaissier les placements à long terme dans des sociétés de croissance à faible capitalisation, auquel s'ajoutait une offre excédentaire du fait d'un nombre record de PAPE et de financements secondaires, les échecs des essais cliniques de nombreux médicaments phares n'ayant pas amélioré la situation. Heureusement, nous avons écarté la plupart de ces titres. Au quatrième trimestre, le secteur a de nouveau été soumis à des pressions liées aux liquidations par des investisseurs qui n'ont pas fait la distinction entre les sociétés de grande qualité dont les essais sont au stade final et dont le Fonds cherche à acquérir les titres, les sociétés ayant déjà présenté des données des essais de stade 3 supérieures, affichant des perspectives de croissance importante et étant bien pourvues en liquidités, et celles à très faible capitalisation plus risquées dont les essais sont au stade précoce, dont les besoins en financement futurs sont illimités et dont les essais cliniques seront semés d'embûches.

Pour l'exercice 2021, le rendement des parts de catégorie A de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund a reculé de 14,85 % et celui des parts de catégorie F, de 13,89 %, par rapport à celui de l'indice S&P Biotech (SPSIBI), qui a reculé de 20,45 %. Le rendement considérablement supérieur du Fonds pendant la majeure partie de l'exercice a chuté au cours du quatrième trimestre, le rendement de nombreux placements de base qui pondèrent fortement les sociétés de grande qualité ayant subi des baisses inexplicables, qui n'étaient pas attribuables à des événements fondamentaux, mais qui découlaient essentiellement des pressions liées aux liquidations généralisées et sans discernement ayant eu lieu dans le secteur indépendamment de la pertinence du placement. Nous faisons néanmoins confiance à notre processus de sélection des titres dans un bassin de milliers d'entreprises. Ce processus a fait ses preuves pendant des décennies, comme en témoigne la propension des sociétés biopharmaceutiques à grande capitalisation à acquérir les sociétés dans lesquelles nous détenons des titres. Au cours des cinq dernières années, 11 sociétés figurant dans le portefeuille du prédécesseur du Fonds (Next Edge Biotech Fund) ont ainsi fait l'objet d'acquisitions et plus de 30 depuis que le gestionnaire de portefeuille du Fonds est en activité. Le Fonds n'a pas profité de ces acquisitions en 2021, nous sommes toutefois conscients que le nombre de fusions et acquisitions a souvent tendance à augmenter à la suite de liquidations massives comme celles qu'a connues le secteur en 2021. Cela avait été le cas au deuxième semestre de 2016, au premier trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020.

Au cours des deux dernières décennies, le rendement de l'indice S&P Biotech a reculé par trois fois de plus de 15 % en un an (en 2002, 2016 et 2018), et chaque fois, le rendement du secteur a progressé de 44 %, de 43 % et de 32 % chaque année suivante. Les approbations obtenues au cours de 2021 de la FDA par neuf sociétés dont le Fonds détient des titres sont un signe annonciateur d'une croissance commerciale future. Même si cette note positive a été assombrie et pénalisée par la faiblesse du secteur, lorsque le marché examinera les occasions de placement dans des sociétés de croissance qui ne sont pas sensibles aux fluctuations économiques et qui offrent des évaluations attrayantes, cela changera la donne.

## Événements récents

Le début de l'année 2022 n'a été que le reflet de la fin de 2021 : les liquidations importantes se sont poursuivies dans le secteur et les marchés boursiers mondiaux se sont mis de la partie. Le rendement de l'indice S&P Biotech a chuté de plus de 16 % en janvier, et a terminé avec un recul de plus de 46 % par rapport aux sommets atteints en 2021. Le secteur n'a connu que trois périodes de marchés baissiers d'une telle ampleur et cela s'est seulement produit à la suite de périodes de marchés ayant enregistré des hausses de plus de 500 % sur plusieurs années, soit de 1988 à 1992, de 1995 à 2000 et de 2010 à 2015. Ce qui n'est actuellement pas le cas, car la période de marchés baissiers et de liquidations massives n'a pas été précédée d'une période de marché haussier.

Par conséquent, il existe des occasions de placement dans certaines sociétés de croissance du secteur des biotechnologies dont les revenus augmentent rapidement et qui affichent des évaluations attrayantes. Nous avons donc repositionné le

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

Fonds afin de pouvoir ouvrir de nouvelles positions dans dix sociétés, dont le cours a reculé de 60 % à 80 % par rapport à il y a un an. Nous sommes d'avis qu'il est plus aisé d'effectuer ce repositionnement dans le contexte difficile actuel qui force le marché à offrir de telles occasions de placement attrayantes. Nous envisageons 2022 avec optimisme, malgré la morosité ambiante et la situation de survente.

Plus important encore, le cours de titres que nous détenons dans des sociétés à moyenne capitalisation de très grande qualité et dont les revenus augmentent rapidement est reparti à la hausse par rapport à celui d'autres titres du secteur et malgré la faiblesse du marché en janvier et en février 2022. C'est un signe encourageant qui montre que le marché cherche et valorise les sociétés de croissance qui ne sont pas sensibles aux fluctuations économiques, dans lesquelles le Fonds s'est principalement positionné.

Nous surveillons plusieurs indicateurs exclusifs qui mesurent l'ampleur de la sous-évaluation et la situation de survente dans le secteur des biotechnologies. Premièrement, le ratio cours/bénéfice des sociétés de biotechnologies rentables figurant à l'indice S&P 500 correspond à la moitié du multiple du marché, et a atteint un niveau égalé seulement quatre fois par le passé (en 1994, 1998, 2010 et 2017), et à chaque fois suivi de remontées importantes. Dans trois cas sur quatre, il correspondait au double. Deuxièmement, le ratio de quelque 300 sociétés figurant à l'indice NASDAQ biotech (NBI) est passé en dessous de 10 %, un seuil à partir duquel d'importantes remontées se sont produites au cours des deux dernières décennies. Troisièmement, le pourcentage des sociétés de biotechnologie dont les titres se négocient en dessous de la trésorerie nette a bondi de 452 % au cours de l'année dernière et de 283 % pour les sociétés dont le titre se négocie à un taux supérieur à 1x et 2x la trésorerie nette. Autrement dit, les valeurs inhabituelles abondent dans le secteur offrant des occasions extrêmement favorables sur le plan risque-rendement. Finalement, le rendement du secteur a chuté de 40 % pour se fixer à un niveau inférieur à sa moyenne mobile à long terme sur 200 jours, soit les pires rendements depuis six ans, et les deuxièmes plus mauvais en 19 ans. Des données similaires au cours de la période considérée ont donné lieu à un retour à la moyenne.

## Opérations entre parties liées

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds et offre des services de gestion au Fonds, y compris la commercialisation, la promotion et la distribution des titres du Fonds, des services d'agent des transferts et des services de communication de l'information à l'intention des porteurs de parts et d'autres services aux porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion, cumulés quotidiennement, calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne de la catégorie de parts applicable du Fonds. Le gestionnaire paie la rémunération du courtier, ou les frais de service, le cas échéant, à même les frais de gestion.

Le total des frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est élevé à 61 894 \$ (1 233 \$ pour la période du 3 novembre au 31 décembre 2020) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 15 145 \$ à cette date (1 233 \$ au 31 décembre 2020).

Le Fonds versera au gestionnaire une rémunération au rendement pour chaque trimestre du Fonds correspondant à 20 % de l'augmentation de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts du Fonds, cumulé quotidiennement, depuis le(s) dernier(s) trimestres où la rémunération au rendement a été versée, pourvu que la valeur liquidative par part du Fonds (y compris les distributions) soit supérieure à toutes les valeurs précédentes à la clôture de chaque trimestre antérieur au cours duquel la rémunération au rendement a été versée.

La rémunération au rendement pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 a totalisé à 413 912 \$ (109 299 \$ pour la période du 3 novembre au 31 décembre 2020) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à néant à cette date (109 299 \$ au 31 décembre 2020).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier.

Le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le «Règlement 81-107») exige de tous les fonds d'investissement dont les titres sont placés dans le public, tels que le Fonds, qu'ils aient un comité d'examen indépendant («CEI»). Par conséquent, le gestionnaire a nommé trois membres indépendants pour siéger au CEI. Le CEI a pour objectif : i) d'examiner et de commenter les politiques et procédures écrites du gestionnaire qui ont trait à la gestion

## Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds (suite)

des conflits d'intérêts; ii) d'examiner et, s'il juge pertinent de le faire, d'approuver la décision du gestionnaire au sujet des conflits d'intérêts que le gestionnaire soumet à son approbation; et iii) de s'acquitter de toutes ses autres obligations aux termes des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Pour plus de renseignements sur le CEI, se reporter au prospectus du Fonds. Des jetons de présence sont versés aux membres du CEI en contrepartie de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'est élevée à 30 000 \$ (néant pour la période du 3 novembre au 31 décembre 2020).

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période close le 31 décembre 2020.

#### Catégorie A<sup>3</sup> – Actif net par part (\$ CA)

Pour la période close le <sup>1</sup>	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Actif net par part au début de la période</b>	10,44	10,00
<b>(Diminution) augmentation liée à l'exploitation</b>		
Total des produits	-	-
Total des charges	(1,14)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,28	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,08)	0,62
<b>Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation</b>	<b>(1,94)</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>8,89</b>	<b>10,44</b>



**Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021  
 Faits saillants financiers (suite)

**Catégorie F – Actif net par part (\$ CA)**

<b>Pour la période close le<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2021</b>	<b>31 décembre 2020</b>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	10,44	10,00
<b>Augmentation liée à l'exploitation</b>		
Total des produits	-	-
Total des charges	(0,74)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,28	(0,04)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(2,01)	0,62
<b>Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation</b>	<b>(2,47)</b>	<b>0,44</b>
<b>Distributions</b>		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>8,99</b>	<b>10,44</b>

- 1) Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et la période du 3 novembre au 31 décembre 2020.
- 2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. Par conséquent, le total de l'actif net au début de la période, de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et des distributions, le cas échéant, ne sera pas équivalent à l'actif net à la fin de la période.
- 3) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu le 3 novembre 2020, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat de placement avant le 22 décembre 2020. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 22 décembre 2020.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Faits saillants financiers (suite)

#### Catégorie A<sup>6</sup> – Ratios et données supplémentaires

Pour la période close le	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	5 559	5 161
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	624 997	494 314
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	7,21 %	52,47 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	7,21 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement <sup>5</sup>	3,94 %	1,13 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	2,48 %	3,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	371,05 %	10,32 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,89	10,44

#### Catégorie F<sup>6</sup> – Ratios et données supplémentaires

Pour la période close le	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	7 438	4 856
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	827 080	464 938
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	4,61 %	52,02 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	4,61 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement <sup>5</sup>	2,68 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	2,48 %	3,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	371,05 %	10,32 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,99	10,44

1) Les données sont aux 31 décembre 2021 et 2020.

2) Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (déduction faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.

3) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

5) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu le 3 novembre 2020, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat de placement avant le 22 décembre 2020. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 22 décembre 2020.

**Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021  
 Faits saillants financiers (suite)

**Frais de gestion**

<b>Frais de gestion annuels</b> (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
<b>Catégorie</b>	<b>Frais de gestion<sup>1, 2</sup></b>
Parts de catégorie A	1,00 %
Parts de catégorie F	0,00 %

1) Majorés de la TVH applicable.

2) À son gré, le gestionnaire peut à l'occasion renoncer à une partie des frais de gestion, ce qui donne lieu à une réduction des frais de gestion imputés. S'il renonce à une partie des frais de gestion, le gestionnaire se réserve le droit de mettre fin à cette renonciation en tout temps et sans préavis aux porteurs de parts ni consentement de ceux-ci.

En contrepartie des services rendus au Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion (les «frais de gestion») à un taux annuel maximal de i) 1,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; ii) néant de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F, calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion aux fins du paiement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits au placement des parts du Fonds. Les frais de gestion du Fonds ont commencé à s'accumuler le 22 décembre 2020.

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, à l'exception des frais de publicité et des frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent comme suit :

<b>Catégorie de parts</b>	<b>Taux annuel</b>	<b>En pourcentage des frais de gestion</b>	
		<b>Rémunération du courtier</b>	<b>Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit</b>
A	1,00 %	100,00 %	0,00 %
F	0,00 %	0,00 %	100,00 %

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Rendement passé

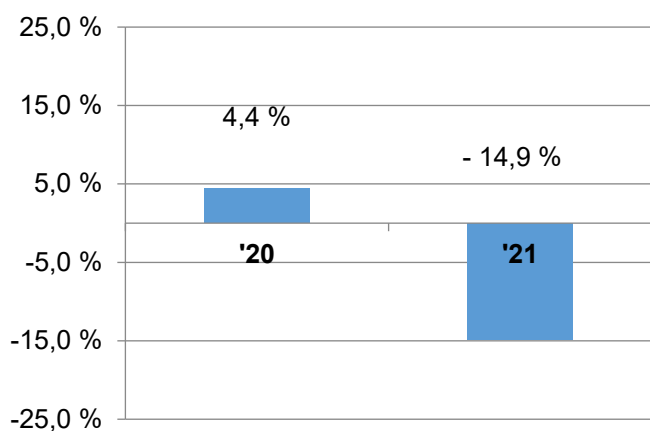
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Le Fonds a été lancé le 3 novembre 2020, mais n'a fait aucune opération conformément à ses objectifs de placement avant le 22 décembre 2020.

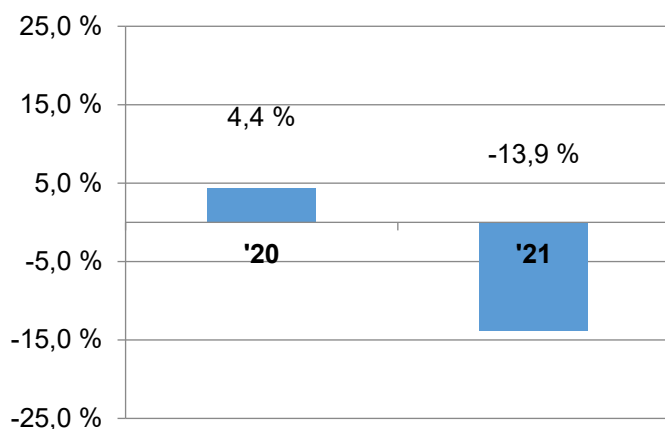
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté.

#### Rendements annuels<sup>1</sup>

### Catégorie A



### Catégorie F



1) Les rendements pour la période close le 31 décembre 2020 sont pour la période allant de la date de création du Fonds au 31 décembre 2020. Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 3 novembre 2020 pour les parts de catégorie A et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Rendement passé (suite)

#### Rendement composé annuel

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel historique de chaque catégorie de parts du Fonds, pour la période close le 31 décembre 2021. Le rendement n'est pas garanti, et le rendement passé ou prévu n'est pas un indicateur fiable du rendement futur. Les données disponibles les plus récentes ont été utilisées au moment de la production. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer par suite des fluctuations de change.

<b>Pourcentage de rendement</b>	<b>1 an</b>	<b>Depuis la création<sup>3</sup></b>
Parts de catégorie A <sup>1</sup>	-14,85 %	-9,59 %
Parts de catégorie F <sup>2</sup>	-13,89 %	-9,36 %

- 1) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu à la date de création du Fonds le 3 novembre 2020, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat avant le 22 décembre 2020.
- 2) La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 22 décembre 2020.
- 3) Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 3 novembre 2020 pour les parts de catégorie A et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021

### Aperçu du portefeuille (suite)

#### Aperçu du portefeuille

Les tableaux qui suivent présentent la répartition du portefeuille du Fonds par catégorie d'actifs, par secteur et par pays, ainsi que les 25 principaux titres du Fonds. La répartition du portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

**31 décembre 2021**

<b>Portefeuille par catégorie d'actifs</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
Actions américaines	48,3 %	
Actions canadiennes	28,2 %	
Actions internationales	12,9 %	
Options sur actions	5,8 %	(1,7) %
Obligations canadiennes	2,0 %	
Obligations américaines	1,0 %	
Total des placements	98,2 %	(1,7) %
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	3,9 %	
Autres passifs nets	(0,4) %	
Valeur liquidative totale	<b>101,7 %</b>	<b>(1,7) %</b>

**31 décembre 2021**

<b>Portefeuille par secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	71,7 %	(1,7) %
Services et matériel de soins de santé	15,7 %	
Options sur actions	5,8 %	
Biotechnologie	2,0 %	
Obligations canadiennes	2,0 %	
Obligations américaines	1,0 %	
Total des placements	98,2 %	(1,7) %
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	3,9 %	
Autres passifs nets	(0,4) %	
Valeur liquidative totale	<b>101,7 %</b>	<b>(1,7) %</b>

**31 décembre 2021**

<b>Portefeuille par pays</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
États-Unis	52,6 %	(1,7) %
Canada	32,6 %	
International	13,0 %	
Total des placements	98,2 %	(1,7) %
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	3,9 %	
Autres passifs nets	(0,4) %	
Valeur liquidative totale	<b>101,7 %</b>	<b>(1,7) %</b>

1) Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

**Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund**  
 Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2021  
 Rendement passé (suite)

**25 principales positions acheteur**

<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Exelixis Inc.	5,2 %
Microbix Biosystems Inc.	4,1 %
Apellis Pharmaceuticals Inc.	4,0 %
Phathom Pharmaceuticals Inc.	3,9 %
SQI Diagnostics Inc.	3,7 %
Incyte Corp.	3,4 %
NuVasive Inc.	3,3 %
Albireo Pharma Inc.	3,1 %
Alector Inc.	3,1 %
Alkermes PLC	2,8 %
ProQR Therapeutics NV	2,8 %
MeiraGTx Holdings PLC	2,8 %
Biogen Inc.	2,8 %
Opsens Inc.	2,7 %
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	2,6 %
CRISPR Therapeutics AG	2,6 %
BioVie Inc.	2,6 %
Personalis Inc.	2,4 %
Sangamo Therapeutics Inc.	2,4 %
Medicenna Therapeutics Corp.	2,3 %
FibroGen Inc.	2,2 %
ClearPoint Neuro Inc.	2,2 %
Imagin Medical Inc., obligations privées, 22 avril 2022	2,1 %
Inmune Bio Inc.	2,0 %
Orchard Therapeutics PLC	2,0 %
	73,0 %

**25 principales positions vendeur<sup>1</sup>**

<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Biogen Inc.	(1,3)
Spdr S&P 500 ETF Trust	(0,3)
Meiragtx Holdings PLC	(0,1)
Intercept Pharmaceuticals Inc.	-
	(1,7)

**Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund au 31 décembre 2021**

12 996 985 \$ CA

1) Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 31 décembre 2021.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Renseignements généraux

### **GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR**

Next Edge Capital Corp.  
1, Toronto Street, bureau 200  
Toronto (Ontario) M5C 2V6

Téléphone : 416-775-3600  
Télécopieur : 416-775-3601  
Sans frais : 1-877-860-1080

[www.nextedgecapital.com](http://www.nextedgecapital.com)

### **DÉPOSITAIRE, AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES, AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT D'ÉVALUATION**

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie  
155, Wellington Street West  
Toronto (Ontario) M5V 3H6

[www.rbcits.com](http://www.rbcits.com)

### **COURTIER**

BMO Marchés des capitaux – Services de courtage  
primaire  
100, King Street West, 6<sup>e</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5X 1H3

[www.bmocm.com](http://www.bmocm.com)

Marché des capitaux CIBC – Courtage de premier ordre  
161, Bay Street  
Toronto (Ontario) M5J 2S8

[www.cibccm.com](http://www.cibccm.com)

### **AUDITEURS**

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.  
100, Adelaide Street West, C. P. 1  
Toronto (Ontario) M5H 0B3

[www.ey.com/ca/fr](http://www.ey.com/ca/fr)

### **CONSEILLERS JURIDIQUES**

Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l.  
333, Bay Street, bureau 2400  
Toronto (Ontario) M5H 2T6

[www.fasken.com](http://www.fasken.com)



**Next Edge Capital Corp.**  
1 Toronto St., Suite 200  
Toronto, ON M5C 2V6

Tel: 416 775-3600  
Fax: 416 775-3601

[www.nextedgecapital.com](http://www.nextedgecapital.com)