

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestrial de la direction sur le rendement du Fonds – 2022
Pour le semestre clos le 30 juin 2022



NEXTEGE
CAPITAL

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en composant le 416-775-3600 ou le 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.man.com/> ou le site Web de SEDAR à l'adresse 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, 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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 et pour 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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 en fonction de 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 la période close le 30 juin 2022, 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 la période close le 30 juin 2022, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 30 juin 2022	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 31 décembre 2021	Rendement (%) pour la période close le 30 juin 2022 ¹
A	6,08	8,89	(31,6) %
F	6,18	8,99	(31,3) %

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 en fonction de 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'exercice 2022 a commencé comme l'exercice 2021 s'est terminé : les titres du secteur des biotechnologies ont continué à être vendus, mais cette fois-ci, ceux des autres marchés ont subi le même sort, notamment les actions à grande capitalisation, les actions des secteurs autres que celui des marchandises, les actions très appréciées et très recherchées des sociétés de technologie comme les FAANG (Facebook, Amazon, Apple, Netflix et Google), les bons du Trésor et les obligations à haut rendement. En fait, le premier semestre de 2022 a été le pire des 50 dernières années pour les actions. L'équilibre traditionnel 60:40 entre les actions et les obligations n'a pas permis de résister aux ventes massives alimentées par les augmentations importantes des taux d'intérêt dues à la hausse de l'inflation.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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

La hausse des taux a une incidence particulièrement négative à long terme sur les entreprises, telles que les sociétés de biotechnologie, les sociétés de VÉ (véhicules électriques) et les SAVS (sociétés d'acquisition à vocation spécifique) à caractère capitalistique, qui investissent massivement dans la recherche et le développement dans l'espoir d'en tirer profit dans un avenir lointain. En revanche, les sociétés de soins de santé à forte capitalisation générant d'importants flux de trésorerie disponibles ont résisté à la vente, tandis que les sociétés de biotechnologie à faible capitalisation ont chuté de 50 % à 70 % au premier semestre de 2022, et de 80 % à 95 % depuis le sommet atteint au premier trimestre de 2021. Il s'agit des pires ventes jamais enregistrées, les taux américains à 2 ans étant passés de 0,10 % en février 2021 à plus de 3 % en juin 2022.

Si un point positif doit être souligné, c'est que les tendances extrêmes de vente enregistrées dans différents secteurs ont égalé celles observées lors des précédents grands marchés baissiers des dernières décennies. Parmi ces tendances extrêmes, mentionnons 1) le pourcentage de sociétés de biotechnologie dont le cours est supérieur à leur moyenne pondérée de 200 jours est descendu sous les 5 %, ce qui ne s'est produit que deux fois en 20 ans; 2) l'écart de l'indice S&P biotech qui a chuté de plus de 70 % sous sa moyenne pondérée de 200 jours, le pire résultat enregistré depuis 20 ans; 3) le pourcentage de sociétés de biotechnologie se négociant en dessous de la trésorerie a dépassé les 30 %, ce qui constitue le chiffre le plus élevé jamais enregistré; 4) le ratio cours/bénéfice des sociétés biotechnologiques rentables du S&P 500 est tombé à 0,4, le chiffre le plus bas depuis 30 ans, soit un résultat qui n'est enregistré qu'aux plus bas niveaux des marchés baissiers; 5) plus de 160 entreprises du secteur de la santé (principalement des sociétés de biotechnologie) ont été retirées de l'indice Russell 3000 lors du rééquilibrage de juin; 6) la valeur d'entreprise (VE) par rapport aux produits des 12 derniers mois des sociétés de biotechnologie est tombée à 4X, une valeur qui n'a été enregistrée qu'au plus bas de la crise financière mondiale en 2009 et au début d'un nouveau marché haussier en 2011. Collectivement, ces ventes extrêmes plaident en faveur d'une période de rendement supérieur pour le secteur, à l'instar de ce qui s'est produit lors des périodes précédentes.

Nous avons utilisé la baisse de 75 % à 95 % des sociétés de biotechnologie pour établir une importante nouvelle pondération de plus de 10 % dans 9 sociétés qui fournissent des technologies de pointe permettant a) de faire progresser la conception et la découverte de nouveaux traitements destinés à faire l'objet d'essais cliniques, b) d'améliorer les résultats des essais cliniques et c) d'accroître plus efficacement la production commerciale de ces nouveaux traitements. Ces sociétés du XXI^e siècle, situées à la périphérie de l'écosystème de développement des médicaments, procurent à la biotechnologie des moyens qui n'existaient pas au siècle dernier. Et nous acquérons des positions dans ces entreprises exceptionnelles à un quart du prix qu'elles affichaient il y a 18 mois.

Du pic du premier trimestre 2021 au creux de juin 2022, l'indice S&P Biotech (^SPSIBI) a reculé de 45,0 %, tandis que l'indice Nasdaq biotech (^NBI) a reculé de 29,2 %. En principe, seuls trois autres marchés baissiers de cette ampleur (1985, 1994 et 2002) se sont produits en 40 ans. Toutefois, dans chaque cas, il s'agissait de corriger des marchés haussiers pluriannuels de + 300 % à + 1 000 %. Ce n'était pas le cas au cours du dernier exercice. À l'instar du marché en général, depuis le creux de la crise provoquée par la pandémie de mars 2020, le rendement du secteur a doublé, comme celui de la plupart des secteurs et du marché lui-même.

La tendance à augmenter les positions américaines en biotechnologie et à réduire les positions canadiennes en biotechnologie s'est poursuivie au premier semestre 2022. Pendant cette période de six mois, les positions américaines ont augmenté de 68 % à 70 %, tandis que les positions canadiennes ont diminué de 28 % à 23 %. La trésorerie a augmenté, passant de 4 % à 7 %. Le Fonds a affiché un rendement nettement supérieur en avril, mais c'est alors que les ventes généralisées se sont intensifiées et même nos positions de grande qualité et à croissance rapide ont été vendues massivement. À ce stade, le marché ne semblait pas accorder d'importance aux mérites d'une société en phase de croissance commerciale précoce disposant d'importantes liquidités par rapport à une société à faible capitalisation dont la commercialisation était prévue dans dix ans et qui manquait de capitaux. Elles ont été traitées de la même manière que si elles étaient sur le point de décliner.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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

Certes, le Fonds n'a pas bénéficié des fusions et acquisitions comme il l'a fait de manière remarquable au cours des exercices précédents, mais nous nous attendons à ce que cela change. Les grandes sociétés pharmaceutiques établies seront confrontées à une perte de brevets sans précédent au cours de la deuxième moitié de la décennie. Elles devront remplacer les dizaines de milliards de dollars de revenus perdus lorsque leurs médicaments vedettes ne seront plus brevetés et deviendront des produits génériques. Le seul moyen à court terme d'éviter cette crise imminente est d'acquérir des positions dans des sociétés de biotechnologie en phase initiale de croissance des revenus et sur lesquelles se concentre ce Fonds.

Pour la période de 6 mois close le 30 juin, la catégorie A a reculé de 31,6 % et la catégorie F, de 31,3 %. Pratiquement toutes les catégories d'actifs ont été touchées par la hausse de l'inflation et des taux du marché au cours de cette période historiquement défavorable :

Marché/secteur	Pourcentage du rendement du 31 décembre 2021 au 30 juin 2022
Indice S&P Biotech (^SPSIBI)	(33,66) %
Indice NASDAQ BIOTECH (^NBI)	(20,72) %
Indice TSX HEALTHCARE (^SPTSHC)	(48,96) %
S&P 500 (^SPX)	(20,58) %
NASDAQ 100 (^NDX)	(29,51) %
RUSSELL 2000 (^RTY)	(23,93) %
OBLIGATIONS (^TLT)	(22,48) %

Événements récents

Bien que les ventes aient été intenses en mai et en juin, nous en avons profité pour nous positionner en vue d'une reprise dans des sociétés nettement sous-évaluées et ayant subi les effets des ventes massives, comme des entreprises autofinancées dont les produits augmenteront dans les prochaines années, quel que soit le contexte économique. Tout au long du mois de juillet et jusqu'à la mi-août, cette stratégie a porté ses fruits, le Fonds s'étant considérablement redressé grâce aux sociétés dans lesquelles nous avons acquis des positions au moment des ventes massives.

Depuis le 30 juin, le Fonds s'est apprécié de 17,3 % jusqu'au 12 août, et de 27,4 % par rapport au niveau le plus bas de la mi-juin, ce qui nous conforte dans notre décision d'être des acheteurs agressifs pendant cette période.

En revanche, les sociétés biotechnologiques à faible capitalisation, qui ont besoin de financement ou dont la commercialisation est encore lointaine, ne se sont pas redressées, raison pour laquelle nous avons expressément évité ces sociétés, tandis que les sociétés les plus performantes sont les sociétés à moyenne capitalisation qui en sont aux premiers stades de la commercialisation de traitements révolutionnaires ou qui sont sur le point de se lancer dans cette voie. Ce sont les sociétés dans lesquelles le fonds cherche à acquérir des positions.

Comme nous l'avons prévu, nous avons assisté à une recrudescence des fusions et acquisitions dans le secteur des biotechnologies, notamment avec les offres d'achat de Seagen (SGEN) par Merck (MRK), et les acquisitions de Chemocentryx (CCII) par Amgen et de Global Blood (GBT) par Pfizer (PFE). Cette tendance cadre avec l'augmentation des fusions et acquisitions qui se produit généralement lorsque le secteur atteint un plancher durable. Les fusions et acquisitions dans le secteur des biotechnologies ont augmenté de la même manière au deuxième semestre de 2016, au premier trimestre de 2019 et au deuxième trimestre de 2020, après que les marchés baissiers ont atteint leur point le plus bas, et nous en avons tiré parti. Nous nous attendons à bénéficier des mêmes avantages au cours des prochains trimestres, à mesure que les entreprises pharmaceutiques poursuivent leur croissance.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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

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 le semestre clos le 30 juin 2022 s'est élevé à 22 898 \$ et les frais à payer au gestionnaire se sont établis à 10 399 \$ au 30 juin 2022.

Le Fonds versera au gestionnaire des honoraires de rendement à l'égard de chaque trimestre civil du Fonds en fonction du pourcentage d'augmentation de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts du Fonds, depuis le(s) dernier(s) trimestre(s) civil(s) où des honoraires de rendement ont été versés, 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 civil antérieur au cours duquel des honoraires de rendement ont été versés.

Les honoraires de rendement seront équivalents à ce rendement excédentaire par part multiplié par le nombre de parts en circulation à la clôture du trimestre et par 20 %.

Le total des frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est élevé à néant et les frais à payer au gestionnaire se sont établis à néant au 30 juin 2022.

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 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 au CEI attribuable au Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022 s'est élevée à 1 275 \$. Au 30 juin 2022, aucun montant n'était à payer à l'égard des honoraires du CEI.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Catégorie A³ — Actif net par part (\$ CA)

Pour la période close le	30 juin 2022 ¹	31 déc. 2021
Actif net par part au début de la période	8,89	10,44
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des produits	0,01	-
Total des charges	(0,25)	(1,14)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,04)	0,28
Profits latents pour la période	(1,47)	(1,08)
Total de la diminution liée à l'exploitation	(2,75)	(1,94)
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	6,08	8,89

Catégorie F³ — Actif net par part (\$ CA)

Pour la période close le	30 juin 2022 ¹	31 déc. 2021
Actif net par part au début de la période	8,99	10,44
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	0,01	-
Total des charges	(0,18)	(0,74)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,03)	0,28
Profits latents pour la période	(1,48)	(2,01)
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(2,68)	(2,47)
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	6,18	8,99

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

Faits saillants financiers (suite)

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2022.
2. 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.

Catégorie A⁵ — Ratios et données supplémentaires

Pour la période close le	30 juin 2022 ¹	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	4 058	5 559
Nombre de parts en circulation ¹	667 414	624 997
Ratio des frais de gestion ²	4,14 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	4,14 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires de rendement ²	4,14 %	3,94 %
Ratio des frais d'opération ³	0,64 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	187,33 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,08	8,89

Catégorie F⁵ — Ratios et données supplémentaires

Pour la période close le	30 juin 2022 ¹	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	6 672	7 438
Nombre de parts en circulation ¹	1 078 958	827 080
Ratio des frais de gestion ²	3,05 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,05 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires de rendement ²	3,05 %	2,68 %
Ratio des frais d'opération ³	0,64 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	187,33 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,18	8,99

1. Les données sont au 30 juin 2022.
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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022
Rendement passé

Frais de gestion

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion^{1, 2}
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 hebdomadairement et versés trimestriellement 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 le semestre clos le 30 juin 2022, 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 :

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

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

Rendement passé (suite)

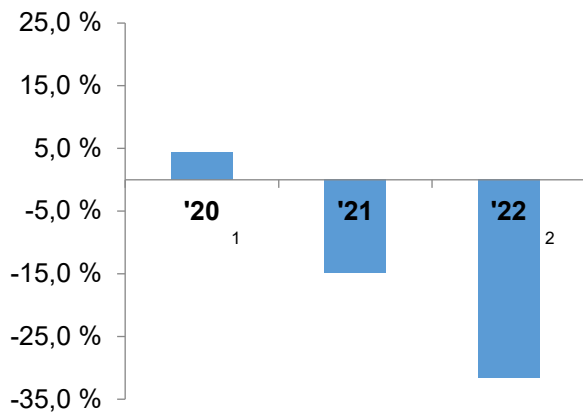
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels 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.

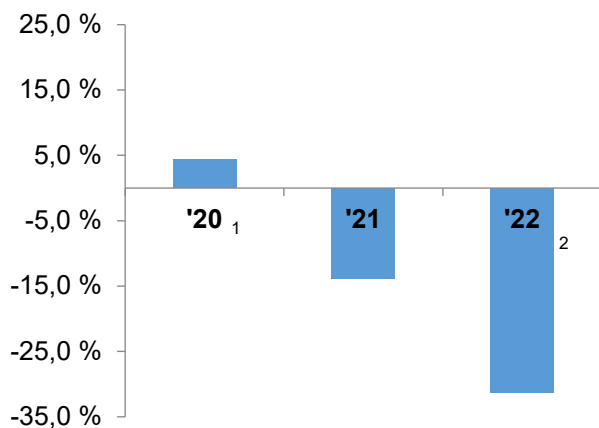
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté : du 3 novembre 2020 (date de création du Fonds) jusqu'au 31 décembre 2020; du 1^{er} janvier 2021 jusqu'au 31 décembre 2021; et du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

Rendements annuels

Catégorie A



Catégorie



1. Pour la période allant de la date de création jusqu'au 31 décembre 2020.
2. Pour le semestre allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

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.

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Actions américaines	56,8	-
Actions canadiennes	19,4	-
Actions étrangères	8,8	-
Options sur actions	6,8	(1,3)
Obligations canadiennes	2,4	-
Obligations américaines	1,2	-
Total des placements	95,4	(1,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7,0	-
Autres passifs nets	(1,1)	-
Valeur liquidative totale	101,3	(1,3)

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	63,6	-
Services et matériel de soins de santé	17,9	-
Options sur actions	6,8	(1,3)
Obligations canadiennes	2,4	-
Biotechnologie	2,1	-
Services financiers diversifiés	1,4	-
Obligations américaines	1,2	-
Total des placements	95,4	(1,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7,0	-
Autres passifs nets	(1,1)	-
Valeur liquidative totale	101,3	(1,3)

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
États-Unis	64,8	(1,3)
Canada	21,8	-
International	8,8	-
Total des placements	95,4	(1,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7,0	-
Autres passifs nets	(1,1)	-
Valeur liquidative totale	101,3	(1,3)

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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2022

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,0
Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,6
Intra-Cellular Therapies Inc.	3,6
SQI Diagnostics Inc.	3,6
Microbix Biosystems Inc.	3,2
Incyte Corp.	3,2
Orchard Therapeutics PLC	3,2
ClearPoint Neuro Inc.	2,8
Opsens Inc.	2,8
Alector Inc.	2,6
CRISPR Therapeutics AG	2,6
Phathom Pharmaceuticals Inc.	2,5
Catalyst Pharmaceuticals Inc.	2,5
Imagin Medical Inc., obligations privées, 22 avril 2022	2,4
NuVasive Inc.	2,2
Albireo Pharma Inc.	2,0
Medicenna Therapeutics Corp.	1,9
10X Genomics Inc.	1,8
Opsens Inc.	1,8
MeiraGTx Holdings PLC	1,8
Inari Medical Inc.	1,8
Sangamo Therapeutics Inc.	1,7
Synaptogenix Inc.	1,7
Inmune Bio Inc.	1,7
Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,7

25 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
Biogen Inc@380 Option d'achat, 20 janv. 2023	(0,7)
SPDR S&P 500 ETF Trust@300 Option de vente, 19 août 2022	(0,6)
10X Genomics Inc@55 Option d'achat, 15 juill. 2022	-
Crispr Therapeutics Ag@70 Option d'achat, 15 juill. 2022	-
SPDR S&P 500 ETF Trust@320 Option de vente, 15 juill. 2022	-
Twist Bioscience Corp@45 Option d'achat, 15 juill. 2022	-
Athira Pharma Inc@30 Option d'achat, 15 juill. 2022	-

Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund au 30 juin 2022

10 730 445 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2022.

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

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

COURTIER

BMO Marchés des capitaux — Services de courtage
primaire
100, King Street West, 6^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

www.bmocm.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

CONSEILLERS JURIDIQUES

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

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