

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 2023



NEXTEGE
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 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 les stratégies, les risques, le rendement et la 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 indue 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 2023

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 de l'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 »). Depuis le 14 octobre 2022, le Fonds compte quatre catégories de parts : les parts de catégorie A1 (auparavant les parts de catégorie A), les parts de catégorie F1 (auparavant les parts de catégorie F), 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).

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.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

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

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

Risques

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 l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 2023, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	31 décembre 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2022 Valeur liquidative par part (\$ CA)	Rendement (%) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ¹
A1	5,15	5,60	-9,4 %
F1	5,33	5,74	-8,4 %
A	8,97	10,00	-10,3 %
F	8,96	10,00	-10,4 %

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.

Des capitaux de lancement ont été versés le 3 janvier 2023 pour les catégories A et F.

À la fin de novembre 2023, 11 mois après le début de l'année, il semblait assuré que la kyrielle de malheurs du secteur de la biotechnologie, toujours profondément déficitaire, se prolongerait pour une troisième année consécutive, un exploit discutable qui a été réalisé qu'une seule fois auparavant en 43 ans de son existence, soit de 1992 à 1994 lorsque l'indice biotech Amex a reculé de 71 %. Le marché baissier actuel a terminé avec un recul de 64 %. L'indice TSX des soins de santé a reculé de 85 % par rapport à son sommet du marché haussier. S'il y a une certitude que nous pouvons tirer du passé, c'est bien celle à l'effet que le terrible marché baissier des années 1990 a été suivi par un marché haussier d'une durée de 5 ans à plus de 1 000 % alimenté par une vague de nouvelles thérapies et innovations, ce qui s'apparente au contexte actuel du secteur de la biotechnologie. À l'époque, tout comme aujourd'hui, le secteur avait subi un cycle de hausse importante des taux en 1993 et 1994, comme nous l'avons récemment vécu lorsque les rendements sur deux ans ont bondi pour passer de 0,09 % en février 2021 à plus de 5,25 % en novembre 2023. Cette hausse pénalise les actifs à long terme nécessitant un financement soutenu en recherche et développement et comportant une promesse risquée de flux de trésorerie dans un avenir lointain.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

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

En 2023, le secteur de la biotechnologie a commencé l'année avec une reprise de plus de 10 % en janvier, atténuant la forte situation de survivance à la fin de 2022, qui avait été amplifiée par des ventes à perte à des fins fiscales inouïes dans les petites entreprises que nous favorisons. Cette reprise en début d'année s'est rapidement estompée laissant place à un recul de 20 % à la fin du premier trimestre, indiquant que peu de choses avaient changé au moment de la reprise des hausses des taux d'intérêt. Ce recul au premier trimestre a ensuite été effacé par un faible redressement mené par les sociétés à forte capitalisation au deuxième trimestre, lequel a ensuite été suivi par quatre mois de recul constant démoralisant de 35 %, du troisième trimestre jusqu'au quatrième trimestre. Voilà le type de baisse spectaculaire sur fond de climat déprimant qui a marqué la fin des marchés baissiers. « Vous tous qui entrez ici, abandonnez tout espoir. » Et dans ce contexte, les dés étaient jetés pour réaliser la meilleure reprise du secteur de la biotechnologie en 18 mois, pour laquelle le Fonds était positionné.

À la fin du troisième trimestre, nous avons publié un article ayant fait l'objet de recherches intensives intitulé « State of Biotech » afin de quantifier les évaluations importantes et les tendances techniques extrêmes qui s'étaient accumulées qui plaident en faveur d'un retour à la moyenne, comme ont toujours abouti les rares épisodes précédents, alors que tous les sentiments négatifs ont été pris en compte et que les investisseurs ne sont pas bien positionnés maintenant pour aller dans la direction opposée. Compte tenu de la confluence des tendances extrêmes d'il y a 10, 20 et 30 ans, on pourrait croire à un retour à des années de rendements positifs de placements bien choisis, indépendamment du climat général des marchés ayant cours. Les tendances extrêmes vouées à se résorber, que nous avons mises en évidence, comprennent :

1. La baisse des approbations annuelles de la FDA, passant de plus de 50 approbations à 37, devrait s'inverser.
2. Le cycle de hausse des taux d'intérêt se stabiliserait à des niveaux élevés, voire diminuerait.
3. Près de 40 % des sociétés biotechnologiques ont été évaluées en dessous de la trésorerie nette.
4. Le ratio cours/bénéfice était au plus bas depuis près de 30 ans.
5. La valeur de l'entreprise selon les revenus est revenue aux plus bas niveaux des valeurs extrêmes de la crise financière mondiale.
6. Le pourcentage de plus de 1 200 sociétés du secteur des soins de santé qui ont affiché une baisse de 80 % ou plus a dépassé 56 %.
7. Le pourcentage des sociétés biotechnologiques dont le cours se situe en dessous de la moyenne mobile de 200 jours a diminué à moins de 10 %.

Malgré les conditions difficiles qui ont prévalu pendant la majeure partie de 2023, cinq des positions du Fonds ont été acquises à des primes importantes par de grandes sociétés biopharmaceutiques et de technologies médicales qui cherchent à soutenir leurs portefeuilles et leur croissance. Parmi ces sociétés, on trouve Alberio, Concert Pharma, CTI Therapeutics, SeaGen et Opsens. Compte tenu de la perte imminente de brevets et des contrôles sur les prix des médicaments, la nécessité d'acquérir une croissance future n'a jamais été aussi pressante. Notre portefeuille s'est avéré être une mine d'or pour les sociétés qui recherchent cette croissance.

Pour 2023, la catégorie A1 du Fonds a enregistré une baisse de 9,41 % et la catégorie F1, de 8,42 %. Malgré les signes de reprise qui se dessinaient, le Fonds a été durement touché par ses titres de sociétés canadiennes, la pondération passant de 20 % au début de 2023 à 11 % à la fin de l'exercice, en raison des baisses importantes de quelques titres qui n'ont pas pu obtenir de financement supplémentaire dans un contexte de financement austère et de la réduction de valeur d'un placement privé.

Événements récents

Les titres du secteur de la biotechnologie ont reculé en janvier 2024, corrigeant la forte reprise de novembre et décembre 2023, alors que les taux d'intérêt rebondissaient en raison de la croissance persistante de l'emploi, de la stabilisation de l'inflation, et de l'attitude plus favorable de la Réserve fédérale à l'égard de la hausse des taux d'intérêt, par rapport à novembre dernier. Cependant, en février, le Fonds a fait un bond, poussé par le solide succès clinique, de la réglementation et des résultats parmi ses titres en portefeuille. Cela indique que le marché est maintenant prêt à récompenser de tels succès d'une manière qu'il ne s'est pas permis de faire pendant le marché baissier. Les investisseurs, voyant de telles récompenses, sont susceptibles de revenir au secteur qui semble agir comme si le nouveau marché haussier était là pour de bon. Cela dit, nous continuerons d'éviter les sociétés présentant un risque de dilution important associé à la mobilisation de fonds, et nous concentrerons nos efforts sur les sociétés dont la trajectoire de croissance est intacte et dont la plupart des risques ont été éliminés cliniquement.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

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

Transactions 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 2023 s'est élevé à 30 027 \$ (2022 – 49 042 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 11 334 (2022 – 14 699 \$).

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, cumulée quotidiennement, depuis le(s) dernier(s) trimestre(s) 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 2023 a été de néant (2022 – néant) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à néant au 31 décembre 2023 (2022 – néant).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le gestionnaire a absorbé des charges de 211 015 \$ (2022 – 100 362 \$). Le gestionnaire absorbe les charges à sa seule discrétion et peut cesser d'absorber les charges en tout temps.

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 aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est élevée à 18 747 \$ (2022 – 23 315 \$).

Renseignements liés aux honoraires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les honoraires payés ou à payer à Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. relativement à l'audit des états financiers des fonds émetteurs assujettis canadiens pour le groupe de fonds de Next Edge se sont chiffrés à 94 160 \$. Les honoraires relatifs à d'autres services se sont chiffrés à 29 960 \$.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objectif de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022 et 2021.

Catégorie A1 – Actif net par part (\$ CA)

Pour les exercices clos les 31 décembre ¹	2023	2022	2021
Actif net par part au début de l'exercice	5,60	8,89	10,44
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation			
Total des produits	0,02	0,01	–
Total des charges	(0,36)	(0,45)	(1,14)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,82)	(1,61)	0,28
(Pertes) profits latents pour l'exercice	0,77	(1,02)	(1,08)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,39)	(3,07)	(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 l'exercice²	5,15	5,60	8,89

Catégorie F1 – Actif net par part (\$ CA)

Pour les exercices clos les 31 décembre ¹	2023	2022	2021
Actif net par part au début de l'exercice	5,74	8,99	10,44
Augmentation liée à l'exploitation			
Total des produits	0,02	0,01	–
Total des charges	(0,18)	(0,32)	(0,74)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,84)	(1,64)	0,28
(Pertes) profits latents pour l'exercice	0,62	(0,91)	(2,01)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,38)	(2,86)	(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 l'exercice²	5,33	5,74	8,99

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A – Actif net par part (\$ CA) Pour l'exercice clos le 31 décembre¹

2023

Actif net par part au début de l'exercice	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation	
Total des produits	–
Total des charges	(0,43)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	–
(Pertes) profits latents pour l'exercice	(0,60)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(1,03)
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 l'exercice²	8,97

Catégorie F – Actif net par part (\$ CA) Pour l'exercice clos le 31 décembre¹

2023

Actif net par part au début de l'exercice	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation	
Total des produits	–
Total des charges	(0,13)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	–
(Pertes) profits latents pour l'exercice	(1,42)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(1,55)
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 l'exercice²	8,96

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022 et 2021.

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 l'exercice. Par conséquent, l'actif net au début de l'exercice et l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et les distributions, le cas échéant, ne seront pas équivalents à l'actif net à la fin de l'exercice.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A1 – Ratios et données supplémentaires :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	2 351	3 939	5 559
Nombre de parts en circulation ¹	456 287	692 797	624 997
Ratio des frais de gestion ²	2,16 %	3,67 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	4,09 %	4,36 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement	2,16 %	3,67 %	3,94 %
Ratio des frais d'opération ³	3,15 %	2,78 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	308,28 %	220,47 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	5,15	5,60	8,89

Catégorie F1 – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos les 31 décembre	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	7 675	6 245	7 438
Nombre de parts en circulation ¹	1 439 736	1 072 820	827 080
Ratio des frais de gestion ²	1,10 %	2,53 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,03 %	3,22 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement	1,10 %	2,53 %	2,68 %
Ratio des frais d'opération ³	3,15 %	2,78 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	308,28 %	220,47 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	5,33	5,74	8,99

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	9
Nombre de parts en circulation ¹	1 000
Ratio des frais de gestion ²	1,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,49 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement	1,54 %
Ratio des frais d'opération ³	3,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	308,28 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,97

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	14
Nombre de parts en circulation ¹	1 615
Ratio des frais de gestion ²	0,47 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	2,42 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement	0,47 %
Ratio des frais d'opération ³	3,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	308,28 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,96

1. Les données sont aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021.

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 l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. 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 l'exercice.

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.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Faits saillants financiers (suite)

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 A1	1,00 %
Parts de catégorie F1	0,00 %
Parts de catégorie A	1,50 %
Parts de catégorie F	0,50 %

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.

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 2023, 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 :

En pourcentage des frais de gestion

Catégorie de parts	Taux annuel	Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
A1	1,00%	100,00 %	0,00 %
F1	0,00 %	0,00 %	100,00 %
A	1,50 %	66,66 %	33,33 %
F	0,50 %	0,00 %	100,00 %

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

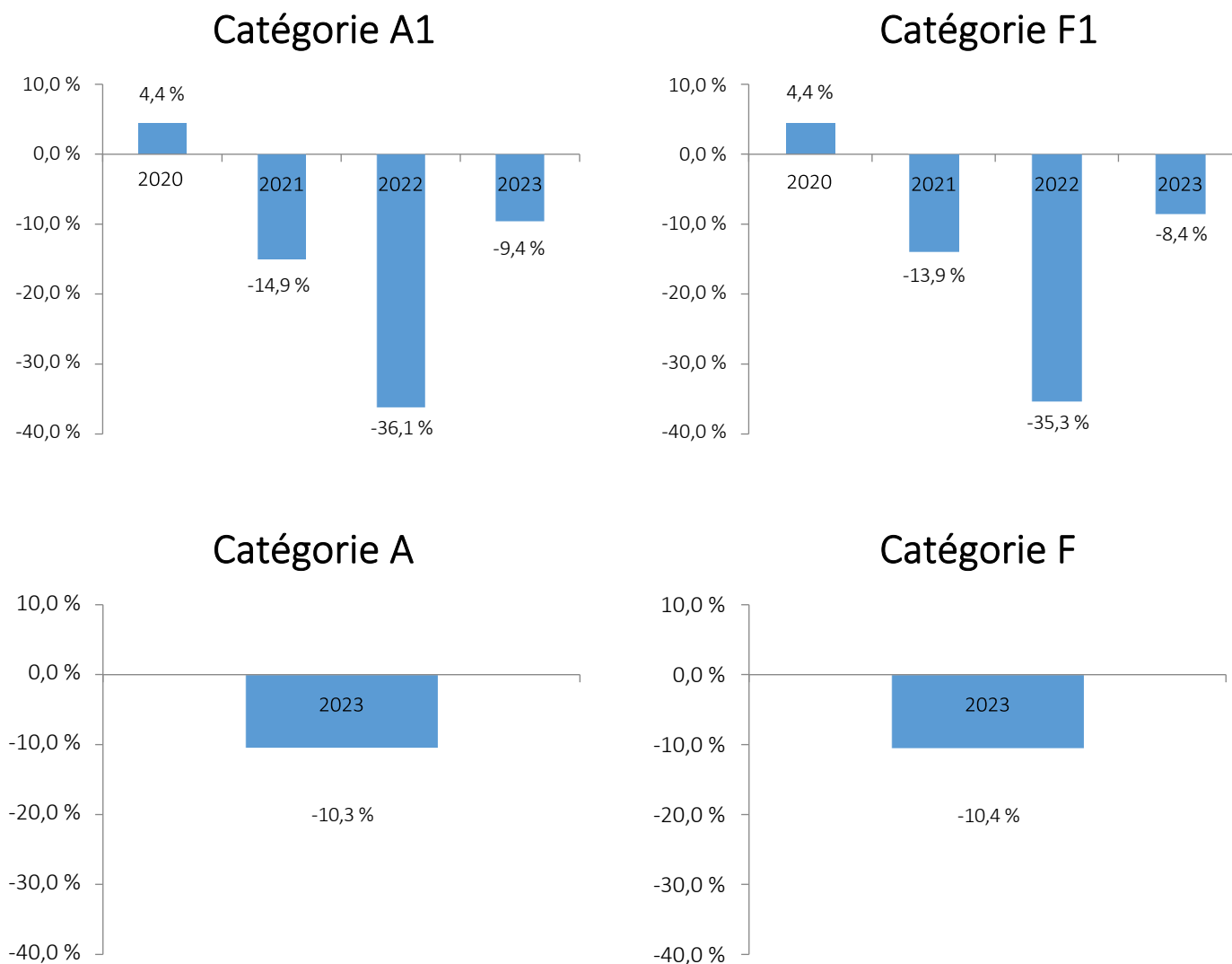
Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les exercices indiqués 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.

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

Rendements annuels¹



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 A1 et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F1, ainsi que le 3 janvier 2023 pour les parts de catégorie A et F.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel historique de chaque catégorie de parts du Fonds, pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022 et 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.

Pourcentage de rendement	1 an	3 ans	Depuis la création ¹
Parts de catégorie A1	-9,4 %	-21,0	-19,7 %
Parts de catégorie F1	-8,4 %	-20,1	-18,8 %
Parts de catégorie A	-10,3 %	s.o.	-8,7 %
Parts de catégorie F	-10,4 %	s.o.	-8,8 %

1. Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 3 novembre 2020 pour les parts de catégorie A1 et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F1, ainsi que le 3 janvier 2023 pour les parts de catégorie A et F.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 31 décembre 2023

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 2023 Portefeuille par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Actions américaines	64,6	–
Actions canadiennes	8,2	–
Actions internationales	14,4	–
Options sur actions	5,9	(1,6)
Obligations canadiennes	2,5	–
Obligations américaines	1,3	–
Total des placements	96,9	(1,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	4,2	–
Autres passifs nets	0,5	–
Valeur liquidative totale	101,6	(1,6)

31 décembre 2023 Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	74,3	–
Services et matériel de soins de santé	16,7	–
Autres	5,9	(1,6)
Total des placements	96,9	(1,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	4,2	–
Autres passifs nets	0,5	–
Valeur liquidative totale	101,6	(1,6)

31 décembre 2023 Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
États-Unis	71,8	(1,6)
Canada	10,7	–
International	14,4	–
Total des placements	96,9	(1,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	4,2	–
Autres passifs nets	0,5	–
Valeur liquidative totale	101,6	(1,6)

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 2023

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Verona Pharma PLC, CAAE	3,9
Phathom Pharmaceuticals Inc.	3,7
Biogen Inc.	3,4
Avadel Pharmaceuticals PLC, CAAE	3,3
10X Genomics Inc.	3,3
Schrodinger Inc.	3,3
Arcutis Biotherapeutics Inc.	3,2
Pacific Biosciences of California Inc.	3,2
Protalix BioTherapeutics Inc.	3,0
Madrigal Pharmaceuticals Inc.	3,0
Acumen Pharmaceuticals Inc.	3,0
Delcath Systems Inc.	3,0
Nektar Therapeutics	3,0
Viking Therapeutics Inc.	2,9
Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	2,7
Imagin Medical Inc., obligations privées, 30 septembre 2024	2,5
Actinium Pharmaceuticals Inc.	2,3
Microbix Biosystems Inc.	2,1
Eledon Pharmaceuticals Inc.	2,1
CRISPR Therapeutics AG	2,1
ClearPoint Neuro Inc.	2,0
Bluebird Bio Inc.	1,9
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	1,9
MeiraGTx Holdings PLC	1,8

7 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC, OPTION D'ACHAT À 90 \$, 16 FÉVR. 2024	(0,7)
CYTOKINETICS INC, OPTION D'ACHAT À 115 \$, 16 FÉVR. 2024	(0,4)
INVESCO QQQ TRUST, SÉRIE 1, OPTION DE VENTE À 365 \$, 9 FÉVR. 2024	(0,2)
MADRIGAL PHARMACEUTICALS, OPTION D'ACHAT À 240 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
PROTHENA CORP PLC, OPTION D'ACHAT À 75 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
APELLIS PHARMACEUTICALS INC, OPTION D'ACHAT À 65 \$, 19 JANV. 2024	(0,1)
10X GENOMICS INC, OPTION D'ACHAT À 60 \$, 19 JANV. 2024	–

Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund
au 31 décembre 2023

10 048 910 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 31 décembre 2023.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR

Next Edge Capital Corp.
1, Toronto Street, Suite 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

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

www.rbcits.com

COURTIER

BMO Marchés des capitaux – Services de courtage
100, King Street West, 6th Floor
Toronto (Ontario) M5X 1H3

www.bmocm.com

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

www.cibccm.com

AUDITEUR

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bay Adelaide East
8, Adelaide Street West, Suite 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

www.deloitte.ca

CONSEILLER JURIDIQUE

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 Street, Suite 200
Toronto (Ontario) M5C 2V6

Tél : 416 775-3600

Télec. : 416 775-3601

www.nextedgecapital.com