

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestrial de la direction sur le rendement du Fonds – 2023
Pour le semestre clos le 30 juin 2023



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 complets non audités de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels non audités 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 (le « Fonds »), notamment les stratégies, les risques, et 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 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 2023

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund 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.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

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

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.

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.

Risque

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 22 décembre 2020. Depuis cette date, 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 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 la période close le 30 juin 2023, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	30 juin 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2022 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	Rendement (%) pour la période close le 30 juin 2023 ¹
A1	5,45	5,60	-2,7 %
F1	5,61	5,74	-2,3 %
A	9,52	10,00	-4,8 %
F	9,46	10,00	-5,4 %

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

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

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

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.

Au début de l'année 2023, le secteur de la biotechnologie avait déjà connu deux années difficiles, le rendement de l'indice S&P Biotech (^SPSIBI) ayant reculé de 20 % en 2021, puis de 26 % en 2022. Du pic au creux (du 7 février 2021 au 16 juin 2022), le rendement du secteur a reculé de 65 %. Les catégories d'actifs à long terme telles que les sociétés de biotechnologie, qui nécessitent aujourd'hui des investissements considérables en R et D afin de pouvoir éventuellement générer une rentabilité dans un avenir lointain, sont particulièrement touchées par les cycles de hausse des taux d'intérêt tels que celui qui a prévalu au cours des deux dernières années, durant lesquelles les rendements des titres américains à deux ans sont passés de 0,10 % à près de 5 %. Seules les entreprises matures, à grande capitalisation et à « flux de trésorerie constants », peuvent survivre à une telle situation.

Pour quantifier les dommages causés au secteur, nous avons passé au crible plus de 1 200 entreprises nord-américaines du secteur des soins de santé afin de déterminer leur performance depuis les sommets atteints en 2021. Les résultats sont stupéfiants : 3,7 % des entreprises ont cessé d'exister; le rendement de 33,6 % d'entre elles a connu une baisse supérieure à 90 %; 19,3 % ont vu leur rendement baisser de 80 % à 90 %; et enfin, 9,7 % ont vu leur rendement baisser de -70 % à 80 %. En fait, près de 57 % des sociétés du secteur des soins de santé, principalement des sociétés de biotechnologie à petite et moyenne capitalisation, ont subi une baisse de 80 % ou plus de leur rendement. Moins de 5 % ont enregistré des rendements positifs. En d'autres termes, il a été extrêmement difficile de trouver des sociétés qui ont généré des rendements positifs au cours de la période 2021-2022, lorsque les bonnes nouvelles étaient difficiles à trouver.

Malgré le carnage, il y avait des raisons d'être optimiste à l'aube de 2023. Tout d'abord, de nombreux indicateurs à long terme avaient enregistré des niveaux extrêmes jamais vus depuis plusieurs décennies qui, par le passé, avaient coïncidé avec des creux sectoriels majeurs. Des indicateurs tels que : a) le pourcentage de sociétés biotechnologiques dont les titres se négociaient en deçà de la trésorerie a dépassé 30 %; b) la valeur d'entreprise (VE) par rapport aux revenus est revenue à celle enregistrée au plus profond de la grande crise financière survenue 14 ans plus tôt; c) l'écart du prix par rapport à la moyenne mobile sur 200 jours a atteint un niveau négatif de 60 % pour la deuxième fois seulement au cours des 40 années d'histoire des biotechnologies; d) les ventes à perte à des fins fiscales des titres de sociétés de biotechnologie à petite capitalisation déjà malmenés et illiquides, ont fait en sorte que les cours se sont effondrés encore plus en décembre; et enfin, e) le pourcentage de sociétés de biotechnologie dont les titres se négociaient en dessous de la moyenne mobile sur 200 jours est passé sous la barre des 10 % pendant un mois. Par le passé, tous ces indicateurs avaient signalé l'avènement de nouveaux marchés haussiers, reflétant le fait que les pires résultats étaient écartés.

Comme prévu, le secteur s'est fortement redressé en janvier à la faveur d'un sursis pour les taux d'intérêt, le rendement du Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds ») enregistrant une hausse de plus de 12 %. Toutefois, cela n'a pas duré, puisque les taux d'intérêt ont repris leur progression au cours des deux mois suivants et, par conséquent, le rendement du secteur des biotechnologies a fortement chuté. Le rendement de l'indice S&P Biotech a amorcé une chute brutale de 25 % sur six semaines, depuis son pic de début février jusqu'à son plus bas niveau de fin mars. En avril, le rendement du secteur s'est redressé, puis a évolué latéralement dans une fourchette étroite au cours des trois mois suivants.

Le point positif de 2023 est que quatre des entreprises dans lesquelles le Fonds investissait ont bénéficié d'une acquisition par de plus grandes sociétés biopharmaceutiques à des primes substantielles au-dessus du cours du marché : 1) Alberio Pharma (ALBO), 2) Concert Pharma (CNCE), 3) Seattle Genetics (SGEN) et 4) CTI Therapeutics (CTIC). Nous avons souligné à plusieurs reprises que l'un des facteurs haussiers qui sous-tendent le secteur des biotechnologies est le besoin pressant des grandes sociétés biopharmaceutiques d'intensifier leurs activités de fusion-acquisition pour surmonter la « barrière des brevets » à laquelle elles seront confrontées au cours de la deuxième moitié de cette décennie, lorsque des revenus courants de plus de 100 milliards de dollars seront tirés de produits qui feront l'objet d'une perte d'exclusivité (LOE) ou seront génériques. Ces produits à marge élevée doivent être remplacés, et de nombreuses entreprises pourraient se disputer les quelques sociétés de biotechnologie qui devraient enregistrer une croissance substantielle de leurs revenus dans les années à venir. Étant donné que le Fonds est axé sur la détention de titres de sociétés de biotechnologie dont les

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

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

produits sont en phase clinique finale ou en début de commercialisation et qui offrent des traitements et des plateformes technologiques révolutionnaires, il devrait continuer à bénéficier de cette tendance, qui n'en est encore qu'à ses débuts.

Les placements dans des entreprises canadiennes ont continué de peser lourd sur le rendement du portefeuille du Fonds. Malgré l'ajout de titres de base comme Opsens (OPS.to), Sernova (SVa.to) et Cognition (CGN.ca), la valeur totale des titres canadiens a diminué de 10,7 % en 2023 entre le 1^{er} janvier 2023 et le 30 juin 2023. La valeur des titres américains a augmenté de 9,2 % au cours de la même période en raison d'une combinaison de performances, alors que de nouveaux placements ont été réalisés dans des sociétés autres que canadiennes dont les produits sont en phase clinique finale ou en début de commercialisation qui a) ne font pas face à des problèmes de financement; b) ont surmonté les risques binaires et les obstacles cliniques et c) généreront une croissance des revenus dans un contexte de faible croissance de l'économie. La valeur de la seule position du Fonds dans une société privée, Virotek, a été ramenée à zéro, ce qui a retranché 1,5 % au rendement du Fonds, et SQI Diagnostics, incapable d'obtenir du financement, a été mise sous séquestre. Nous avons auparavant réalisé des profits considérables en vendant la plupart des positions des titres détenus par le Fonds au début de 2021 à des prix nettement plus élevés. Depuis le début de l'exercice, au 30 juin 2023, le rendement de la catégorie A1 du Fonds a baissé de 4,12 %, tandis que celui de la catégorie F1 a reculé de 3,60 %, à l'instar de celui de l'indice Nasdaq Biotech (^NBI).

L'intelligence artificielle (IA) est un thème majeur qui émergera en 2023 et qui nous tient à cœur depuis des années. Il y a quelques années, le fonds prédécesseur du Fonds (Next Edge Bio-tech Plus Fund) a contribué au financement des essais cliniques d'une petite société canadienne qui a ensuite reçu l'approbation de la FDA pour diagnostiquer les premiers stades de la maladie d'Alzheimer et d'autres problèmes cognitifs. Il y a un an, nous avons organisé un webinaire sur la façon dont l'IA et l'apprentissage machine auront une incidence remarquable sur la découverte et la conception de nouveaux traitements. Les médicaments sont maintenant conçus de manière intelligente et dans un délai plus court, sont plus efficaces et entraînent moins d'effets secondaires. Cette avancée permettra également de recruter un plus grand nombre de patients idéaux, plus à même de répondre au traitement, ce qui augmentera encore les chances de succès. La position du Fonds dans Schrodinger (SDGR) est celle qui a dégagé le meilleur rendement en 2023. Alors que le marché était occupé à faire passer son cours sous les 20 dollars en début d'année, nous l'avons maintenu à flot. Le cours a ensuite augmenté jusqu'à près de 60 dollars, cette société devenant notre plus importante position, avant que nous ne la réduisions de 60 % au cours du mois de juillet. Le Fonds détient des placements dans trois autres entreprises qui utilisent l'IA et l'apprentissage machine pour découvrir et développer des traitements et des diagnostics.

Événements récents

Le rendement du secteur a légèrement rebondi au cours des premières semaines de juillet, avant que la hausse des taux d'intérêt à long terme ne coupe l'herbe sous le pied du secteur et ne fasse reculer son rendement pendant trois semaines jusqu'au début du mois d'août. Le Fonds continue à privilégier les entreprises du secteur des soins de santé dont les produits sont en phase de commercialisation précoce qui connaîtront une croissance rapide quelle que soit la conjoncture économique. Ces entreprises devraient faire l'objet d'une demande croissante par les investisseurs et les acquéreurs éventuels.

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 2023 s'est élevé à 18 693 \$ (2022 – 22 898 \$) et les frais à payer au gestionnaire se sont établis à 8 510 \$ (2022 – 14 699 \$) au 30 juin 2023.

Le Fonds versera au gestionnaire une rémunération au 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)

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

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

trimestre(s) civil(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 civil antérieur au cours duquel la rémunération au rendement a été versée.

La rémunération au rendement sera équivalente à ce rendement excédentaire par part multiplié par le nombre de parts en circulation à la clôture du trimestre et par 20 %.

Le total de la rémunération au rendement pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est élevé à néant (2022 – néant) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à néant (2022 – néant) au 30 juin 2023.

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 2023 s'est élevée à 9 290 \$ (2022 – 14 025 \$). Au 30 juin 2023, aucun montant n'était à payer au titre des honoraires du CEI.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

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 2023.

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

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Actif net par part au début de la période	10,00	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des produits	-	-
Total des charges	(0,19)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-
Profits latents pour la période	(0,29)	-
Total de la diminution liée à l'exploitation	(0,48)	-
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	9,52	10,00

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

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Actif net par part au début de la période	10,00	-
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des produits	-	-
Total des charges	(0,03)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	-	-
Profits latents pour la période	(1,11)	-
Total de la diminution liée à l'exploitation	(1,14)	-
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-

Actif net par part à la fin de la période²	9,46	10,00
--	------	-------

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

	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
--	------------------------------	-----------------

Actif net par part au début de la période	5,60	8,89
--	------	------

Augmentation (diminution) liée à l'exploitation

Total des produits	0,01	0,01
Total des charges	(0,17)	(0,45)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,07)	(1,61)
Profits latents pour la période	0,14	(1,02)
Total de la diminution liée à l'exploitation	(0,09)	(3,07)

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	5,45	5,60
--	------	------

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

	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
--	------------------------------	-----------------

Actif net par part au début de la période	5,74	8,99
--	------	------

Augmentation liée à l'exploitation

Total des produits	0,01	0,01
Total des charges	(0,09)	(0,32)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,08)	(1,64)
Profits latents pour la période	(0,02)	(0,91)
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,18)	(2,86)

Distributions

Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
--	---	---

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions		-
Actif net par part à la fin de la période²	5,61	5,74

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2023.

2. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période 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 la période.

Catégorie A — Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	10	-
Nombre de parts en circulation ¹	1 000	1
Ratio des frais de gestion ²	2,43 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²	4,04 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement ²	2,43 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	2,67 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	133,18 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	9,52	10,00

Catégorie F — Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	15	-
Nombre de parts en circulation ¹	1 615	1
Ratio des frais de gestion ²	1,41 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²	3,03 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement ²	1,41 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération ³	2,67 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	133,18 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	9,46	10,00

Catégorie A1 — Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	2 892	3 939
Nombre de parts en circulation ¹	530 375	692 797
Ratio des frais de gestion ²	2,03 %	3,67 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²	3,60 %	4,36 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement ²	2,03 %	3,67 %

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023

Ratio des frais d'opération ³	2,67 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	133,18 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	5,45	5,60

Catégorie F1 — Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2023 ¹	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	7,379	6,245
Nombre de parts en circulation ¹	1 314 981	1 072 820
Ratio des frais de gestion ²	0,94 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²	2,51 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu de la rémunération au rendement ²	0,94 %	2,53 %
Ratio des frais d'opération ³	2,67 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	133,18 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	5,61	5,74

1. Les données sont au 30 juin 2023.
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 la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'une période 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 la période. 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2023
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	1,50 %
Parts de catégorie F	0,50 %
Parts de catégorie A1	1,00 %
Parts de catégorie F1	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.

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 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 :

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	1,50 %	66,66 %	33,33 %
F	0,50 %	0,00 %	100,00 %
A1	1,00 %	100,00 %	0,00 %
F1	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 2023

Rendement passé (suite)

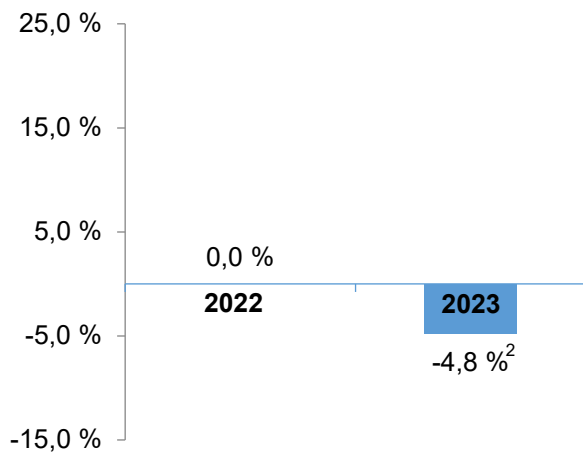
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels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

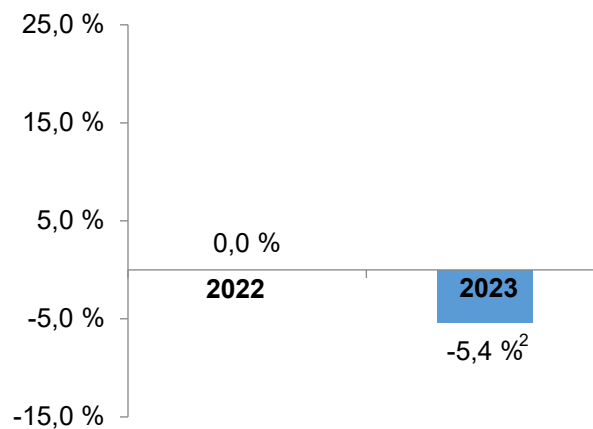
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté : du 3 novembre 2020 (date de création du Fonds) au 31 décembre 2020; du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021; du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022; et du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Rendements annuels

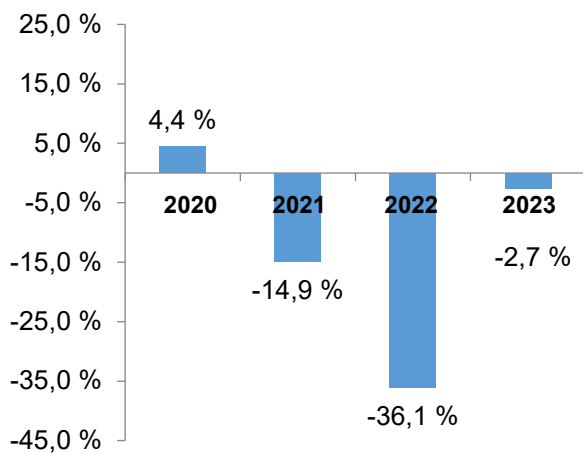
Catégorie A



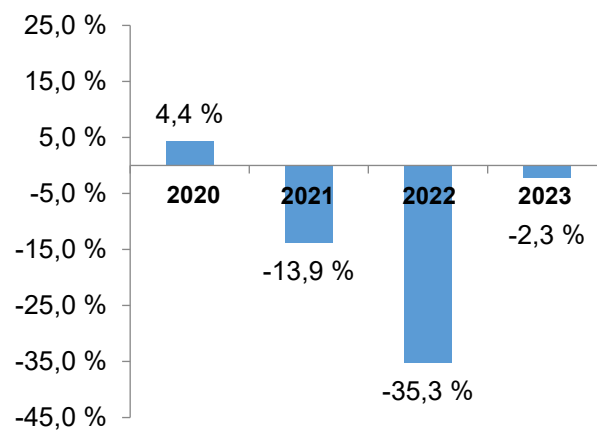
Catégorie F



Catégorie A1



Catégorie F1



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.
2. Pour le semestre allant du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

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

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Actions américaines	64,9	-
Actions canadiennes	14,5	-
Actions étrangères	12,3	-
Options sur actions	4,0	(0,2)
Obligations canadiennes	2,5	-
Obligations américaines	1,3	-
Total des placements	99,5	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	1,1	-
Autres passifs nets	(0,4)	-
Valeur liquidative totale	100,2	(0,2)

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	73,1	-
Services et matériel de soins de santé	18,6	-
Options sur actions	4,0	(0,2)
Obligations canadiennes	2,5	-
Obligations américaines	1,3	-
Total des placements	99,5	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	1,1	-
Autres passifs nets	(0,4)	-
Valeur liquidative totale	100,2	(0,2)

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
États-Unis	66,2	-
Canada	21,0	(0,2)
International	12,3	-
Total des placements	99,5	(0,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	1,1	-
Autres passifs nets	(0,4)	-
Valeur liquidative totale	100,2	(0,2)

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 2023
 Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Schrodinger Inc.	6,4
Microbix Biosystems Inc.	3,4
CRISPR Therapeutics AG	3,4
OpSens Inc.	2,9
Pacific Biosciences of California Inc.	2,9
10X Genomics Inc.	2,8
Bluebird Bio Inc.	2,7
ClearPoint Neuro Inc.	2,5
Imagin Medical Inc., obligations privées, 3 septembre 2023	2,5
Beam Therapeutics Inc.	2,4
MeiraGTx Holdings PLC	2,4
Orchard Therapeutics PLC, ADR	2,4
Galapagos NV, ADR	2,4
Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,3
Protalix BioTherapeutics Inc.	2,3
Intra-Cellular Therapies Inc.	2,3
Arcutis Biotherapeutics Inc.	2,2
Biogen Inc.	2,2
Phathom Pharmaceuticals Inc.	2,1
Insmed Inc.	2,0
Fennec Pharmaceuticals Inc.	2,0
Alector Inc.	1,9
Cogentiv Neurosciences Ltd.	1,9
Synaptogenix Inc.	1,8
Globus Medical Inc., catégorie A	1,8

25 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
SCHRODINGER INC/UNITED STAT@OPTION D'ACHAT À 50, 21 JUIL. 2023	(0,2)

**Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences
 Opportunities Fund au 30 juin 2023**

10 295 030 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2023.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR

Next Edge Capital Corp.
1, Toronto Street, bureau 200
Toronto, ON 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

AUDITEUR

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

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 St., Suite 200
Toronto, ON M5C 2V6

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

www.nextedgecapital.com