

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États financiers semestriels non audités – 2022
Au 30 juin 2022 et pour le semestre clos à cette date



NEXTEGE
CAPITAL

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière.....	2
États de la situation financière (non audités)	3
État du résultat global (non audité).....	4
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité).....	5
Tableau des flux de trésorerie (non audité).....	6
Inventaire du portefeuille (non audité) – 30 juin 2022	7
Notes des états financiers (non audités) – 30 juin 2022	11
Renseignements généraux.....	28

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire ») est responsable des états financiers semestriels non audités ci-joints et de toute l'information contenue dans le présent rapport. Les états financiers semestriels non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Next Edge Capital Corp. à titre de gestionnaire et fiduciaire. Ils ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board et, le cas échéant, reflètent les jugements et les meilleures estimations de la direction.

La direction a mis en place des systèmes de contrôle interne afin de fournir l'assurance que les actifs sont protégés contre toute perte ou utilisation non autorisée et de produire des livres comptables fiables pour la préparation de l'information financière. Les systèmes de contrôle interne permettent à la direction de s'acquitter de ses responsabilités en matière d'intégrité des états financiers semestriels non audités.

Le gestionnaire reconnaît qu'il est responsable de gérer les activités du Fonds dans l'intérêt supérieur des porteurs de parts.

Respectueusement,



Robert Anton
Président



David Scobie
Chef de l'exploitation

Next Edge Capital Corp.
Le 29 août 2022

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États de la situation financière (non audités)

Aux	Notes	30 juin 2022	31 décembre 2021
ACTIF			
Actifs courants			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	5,6	6 858 125	1 553 016
Trésorerie		1 331 477	524 852
Souscriptions à recevoir		-	140 000
Intérêts à recevoir et autres créances		3 373	279
Dividendes à recevoir		7 984	713
Montant à recevoir pour la vente de placements		1 465	-
Total de l'actif		8 202 424	2 218 860
PASSIF			
Passifs courants			
Placements vendus à découvert	5,6	1 442 298	249 693
Montant à payer pour l'achat de placements		444 781	9 423
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert		-	582
Frais de gestion à payer	9,10	15 326	1 593
Honoraires de rendement à payer	9,10	-	4 592
TVH à payer		1 618	794
Total du passif		1 904 023	266 677
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 298 401	1 952 183
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		862 419	139 798
Catégorie F		3 955 713	1 192 558
Catégorie I		1 480 269	619 827
		6 298 401	1 952 183
Nombre de parts rachetables en circulation par catégorie			
Catégorie A	7	94 025	13 758
Catégorie F	7	428 188	117 248
Catégorie I		159 307	60 849
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		9,17	10,16
Catégorie F		9,24	10,17
Catégorie I		9,29	10,19

Approuvé par Next Edge Capital Corp.



Robert Anton
Président



David Scobie
Chef de l'exploitation

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

État du résultat global (non audité)

Pour le semestre clos le 30 juin	Notes	2022
Produits (perte)		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution		1 672
Dividendes		33 867
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		10 079
Charges au titre des passifs financiers vendus à découvert		(7 635)
Charges au titre des dividendes sur les passifs financiers vendus à découvert		(7 795)
Profit (perte) net réalisé à la vente de placements		956 089
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	6	(1 540 775)
(Perte) revenu net sur les placements		(600 116)
Total des produits (de la perte)		(554 498)
Charges		
Frais de gestion	9,10	24 276
Rémunération au rendement	9,10	112 102
Frais d'administration		37 257
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts		656
Honoraires d'audit		23 213
Droits de garde		1 925
Honoraires juridiques		2 413
Honoraires du comité d'examen indépendant		13 277
Taxe de vente harmonisée		17 115
Retenue d'impôt à la source		127
Coûts de transaction		79 193
		311 554
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire		(77 134)
Total des charges		234 420
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(788 918)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A		(125 434)
Catégorie F		(509 326)
Catégorie I		(154 158)
		(788 918)
Nombre moyen de parts en circulation		
Catégorie A		64 251
Catégorie F		345 560
Catégorie I		140 409
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A		(1,95)
Catégorie F		(1,47)
Catégorie I		(1,10)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour le semestre clos le 30 juin

2022

Catégorie A

Au début de la période	139 798
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(125 434)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	863 171
Contrepartie versée pour le rachat de parts	(15 116)
À la fin de la période	862 419

Catégorie F

Au début de la période	1 192 558
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(509 326)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	3 341 011
Contrepartie versée pour le rachat de parts	(68 530)
À la fin de la période	3 955 713

Catégorie I

Au début de la période	619 827
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(154 158)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	1 014 600
À la fin de la période	1 480 269

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Tableau des flux de trésorerie (non audité)

Pour le semestre clos le 30 juin

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (788 918)

Ajustements de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

Produit de la vente de placements 9 648 024
Achat de placements (13 911 314)
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets (10 079)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés 1 540 775
(Profit net) perte nette réalisée à la vente de placements et de dérivés (956 096)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir et autres créances (3 094)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir (7 271)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert (582)
Augmentation (diminution) des autres créditeurs et des charges à payer 9 965

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (4 478 590)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 5 358 782
Montant versé au rachat de parts rachetables (83 646)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 5 275 136

Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets 10 079

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 806 625

Trésorerie au début de la période 524 852

Trésorerie à la fin de la période 1 331 477

La trésorerie comprend :

Dépôts auprès d'une institution financière 1 331 477

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :

Intérêts versés (1 422)

Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt à la source 26 596

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (non audité) – 30 juin 2022

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Positions acheteur (108,9) %		
	Actions canadiennes (86,7) %		
	Automobiles et composantes d'automobile (2,0) %		
15 000	Martinrea International Inc.	152 213	124 650
	Total — Automobiles et composantes d'automobile	152 213	124 650
	Énergie (15,6) %		
50 000	Advantage Energy Ltd.	443 520	399 999
25 000	Obsidian Energy Ltd.	302 303	248 500
1 100	Precision Drilling Corp.	101 156	90 981
277 800	Source Rock Royalties Ltd.	250 020	225 018
138 900	Source Rock Royalties Ltd., bons de souscription, 1 ^{er} mars 2024 — prix d'exercice de 1,25 \$	-	15 279
	Total — Énergie	1 096 999	979 777
	Biens d'équipement (1,1) %		
2 600	Métaux Russel inc.	92 571	67 652
	Total — Biens d'équipement	92 571	67 652
	Matériaux (62,8) %		
4 000	Agnico Eagle Mines Ltd.	246 703	236 114
4 000	Airboss of America Corp.	160 681	62 120
185 100	Americas Gold & Silver Corp.	210 621	166 590
19 500	Anacortes Mining Corp.	27 746	17 355
47 700	Arizona Metals Corp.	268 453	187 461
37 500	Arizona Sonoran Copper Co Inc.	81 535	68 250
260 500	Asante Gold Corp.	388 870	416 800
175 400	Atlas Salt Inc.	252 615	429 729
385 900	Benchmark Metals Inc.	341 465	254 694
65 200	Collective Mining Ltd.	230 358	217 768
40 300	Cornerstone Capital Resources Inc.	170 142	135 005
23 900	Corporation Lithium Éléments Critiques	41 825	33 460
25 000	Corporation Lithium Éléments Critiques, bons de souscription, 25 novembre 2023 — prix d'exercice de 2,50 \$	-	-
172 700	Emerita Resources Corp.	481 713	210 694
25 900	GoGold Resources Inc.	73 815	53 095
23 100	IAMGOLD Corp.	63 910	47 817
7 900	Intertape Polymer Group Inc.	313 513	319 792
18 800	Ivanhoe Mines Ltd.	171 879	139 308
900	Largo Inc.	12 786	7 911
100 000	Largo Physical Vanadium Corp.	200 000	200 000
203 000	Magna Gold Corp.	143 605	63 945
29 900	Maple Gold Mines Ltd.	9 329	5 233
14 400	NextSource Materials Inc.	51 075	30 528
648 300	Roscan Gold Corp.	236 136	158 834
14 800	Silver Tiger Metals Inc.	8 436	3 774
25 784	Skeena Resources Ltd.	350 930	175 331
7 500	Stelco Holdings Inc.	293 429	241 350

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2022

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
29 700	Thesis Gold Inc.	51 018	45 441
88 100	Three Valley Copper Corp., bons de souscription, 25 mai 2024 — prix d'exercice de 0,45 \$	-	-
3 300	Torex Gold Resources Inc.	47 432	32 802
	Total — Matériaux	4 930 020	3 961 201
	Services publics (5,2) %		
52 500	Ion Energy Ltd.	26 513	9 975
28 200	Superior Plus Corp.	315 840	320 352
	Total — Services publics	342 353	330 327
	Total des actions canadiennes	6 614 156	5 463 607
	Obligations canadiennes (2,7) %		
18 400	Aris Gold Corp., obligations privées, 26 août 2027	23 352	23 735
34 277	Aris Gold Corp., obligations privées, 26 août 2027	43 203	43 553
100 000	Chemtrade Logistics Income Fund, obligations privées, 31 août 2027	100 000	100 350
	Total — Obligations canadiennes	166 555	167 638
	Total des actions et obligations canadiennes	6 780 711	5 631 245
	Actions américaines (5,2) %		
	Énergie (3,2) %		
9 924	Par Pacific Holdings Inc.	167 182	199 576
	Total — Énergie	167 182	199 576
	Biens d'équipement (2,0) %		
7 000	ChargePoint Holdings Inc.	138 942	123 617
	Total — Biens d'équipement	138 942	123 617
	Total des actions américaines	306 124	323 193
	Actions étrangères (7,8) %		
	Matériaux (7,8) %		
143 300	Alphamin Resources Corp.	173 839	118 939
6 000	BlueScope Steel Ltd.	98 794	84 623
500 000	Bradda Head Lithium Ltd.	110 719	54 831
500 000	Bradda Head Lithium Ltd., bons de souscription, 19 avril 2024 — prix d'exercice de 0,21 £	-	2 828
1 700	Champion Iron Ltd.	10 555	8 024
25 000	Global Lithium Resources Ltd.	45 247	25 613
40 000	Horizonte Minerals PLC	96 000	70 000
250 000	Talon Metals Corp.	180 000	127 500
	Total — Matériaux	715 154	492 358
	Total des actions étrangères	715 154	492 358

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2022

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Total des actions et des obligations	7 801 989	6 446 796
	Options (2,9) %		
	Options achetées (se reporter aux informations sur les options)	324 397	183 444
	Fonds négociés en bourse (3,6) %		
1 300	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	201 645	192 630
1 500	ProShares VIX Short-Term Futures ETF	32 197	35 255
	Total - Fonds négociés en bourse	233 842	227 885
	Total des positions acheteur	8 360 228	6 858 125
	Positions vendeur (-22,9) %		
	Actions canadiennes (-7,1) %		
	Matériaux (-7,1) %		
(2 000)	Agnico Eagle Mines Ltd.	(130 723)	(117 840)
(700)	Artemis Gold Inc.	(4 490)	(3 836)
(23 100)	IAMGOLD Corp.	(88 961)	(47 975)
(35 000)	K92 Mining Inc.	(333 853)	(271 950)
	Total — Matériaux	(558 027)	(441 601)
	Total des actions canadiennes	(558 027)	(441 601)
	Options (-5,7) %		
	Options vendues (se reporter aux informations sur les options)	(206 304)	(359 858)
	Fonds négociés en bourse (-10,1) %		
(1 800)	Energy Select Sector SPDR Fund	(181 061)	(166 041)
(20 000)	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	(248 600)	(296 400)
(600)	SPDR S&P Metals & Mining ETF	(36 659)	(33 590)
(4 100)	VanEck Gold Miners ETF/USA	(190 203)	(144 808)
	Total – Fonds négociés en bourse	(656 523)	(640 839)
	Total des positions vendeur	(1 420 854)	(1 442 298)
	Coûts de transaction	(24 629)	-
	Total du portefeuille de placements et des options (86,0) %	6 914 745	5 415 827
	Trésorerie (21,1) %		1 331 477
	Autres actifs, déduction faite des passifs (-7,1) %		(448 903)
	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		6 298 401

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2022

Participation sous-jacente	Type d'options	Nombre d'options	Coût d'exercice (\$)	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Options achetées						
ISHARES SILVER TRUST	Option d'achat	540	20	19 août 2022	61 299	25 425
KINROSS GOLD CORP	Option d'achat	1 000	6	16 sept. 2022	77 346	3 225
Total des options d'achat achetées					138 645	28 650
SPDR S&P METALS & MINING ETF	Option de vente	500	42	19 août 2022	185 752	154 794
Total des options de vente achetées					185 752	154 794
Total des options achetées					324 397	183 444
Options vendues						
ISHARES SILVER TRUST	Option d'achat	(540)	24	19 août 2022	(9 752)	(3 831)
KINROSS GOLD CORP	Option d'achat	(1 000)	8	16 sept. 2022	(21 679)	(1 935)
Total des options d'achat vendues					(31 431)	(5 766)
KINROSS GOLD CORP	Option de vente	(1 500)	5	16 sept. 2022	(54 263)	(286 370)
SPDR S&P METALS & MINING ETF	Option de vente	(500)	39	19 août 2022	(120 610)	(67 722)
Total des options de vente vendues					(174 873)	(354 092)
Total des options vendues					(206 304)	(359 858)
Total des options					118 093	(176 414)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (non auditées) – 30 juin 2022

1. RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué comme une fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario et régi selon une déclaration de fiducie datée du 16 juillet 2021. Le Fonds est divisé en parts de participation (« parts ») qui représentent une participation dans le Fonds détenue par des porteurs de parts. Le Fonds compte trois catégories de parts : les parts de catégorie A, les parts de catégorie F et les parts de catégorie I. Le Fonds peut offrir un nombre illimité de catégories de parts et peut émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Toutes les catégories de parts du Fonds sont rachetables au gré des porteurs de parts. Chaque catégorie de parts est destinée à un type différent d'investisseurs. Toutes les catégories de parts ont les mêmes stratégies et restrictions en matière de placement, mais sont différentes en ce qui a trait à une ou plusieurs caractéristiques, notamment les frais de gestion, les charges, les frais de rachat, les commissions ou les distributions. La valeur liquidative par part de chacune des catégories est différente en raison des frais, des charges et des distributions attribuables qui varient selon les catégories de parts.

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme en investissant de façon opportuniste principalement dans les titres de participation de sociétés engagées dans le secteur des marchandises et des ressources naturelles de même que de sociétés qui tirent parti des innovations technologiques qui touchent le secteur des matériaux. Le Fonds peut effectuer des placements à l'échelle mondiale.

Le Fonds peut bénéficier d'un effet de levier financier par l'intermédiaire d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert et d'instruments dérivés. Dans la mesure où ils sont utilisés, le montant global des emprunts de capitaux et de la valeur marchande des titres vendus à découvert ne doit pas dépasser 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant global des emprunts de capitaux, de la valeur marchande des titres vendus à découvert et du montant notionnel des instruments dérivés utilisés à d'autres fins qu'à des fins de couverture ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 2 novembre 2021, Delbrook Capital Advisors Inc. agissant à titre de sous-conseiller du Fonds.

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) Canada, M5C 2V6.

Les états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le gestionnaire le 29 août 2022.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation selon le principe du coût historique. Cependant, le Fonds est une entité d'investissement, et essentiellement tous les actifs financiers et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont conformes aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

En appliquant les IFRS, la direction peut faire des estimations et émettre des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des produits et des charges au cours des périodes considérées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les achats ou ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les placements du Fonds sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN ») lors de la comptabilisation initiale et sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. L'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif du contrat.

Les instruments financiers comprennent des actifs et passifs financiers, comme les titres de créance, les titres de participation, les fonds communs de placement à capital variable, les instruments dérivés, la trésorerie et les autres créances clients et dettes fournisseurs. Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans les états de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument en question. Les instruments financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie liés à l'instrument en question est échu ou lorsque le Fonds a cédé la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de celui-ci.

Classement et évaluation

Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »). Selon cette norme, les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») en fonction du modèle économique de l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs. L'évaluation et la décision à l'égard du modèle économique utilisé représentent un jugement comptable. Le Fonds classe ses placements selon les modèles économiques qu'il applique pour gérer ces actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels qui y sont liés. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et son rendement est évalué à la juste valeur. Le Fonds s'intéresse d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'il utilise pour évaluer le rendement et prendre des décisions. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la JVRN.

Plus spécifiquement, les placements, les actifs et passifs dérivés et les ventes à découvert, le cas échéant, du Fonds sont évalués à la JVRN. L'obligation du Fonds relative à la valeur liquidative attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement inscrits à leur juste valeur et ultérieurement évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. La juste valeur des actifs et passifs financiers du Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la JVRN s'approche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

Dépréciation

En vertu d'IFRS 9, une entité doit comptabiliser une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur des actifs financiers évalués au coût amorti ou à la JVAERG. Les actifs financiers détenus par le Fonds qui sont évalués à la JVRN ne seront pas assujettis à la nouvelle exigence relative à la comptabilisation d'une correction de valeur.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Pour ce qui est des créances, le Fonds prend en considération l'analyse des données historiques et les informations prospectives pour déterminer toute perte de crédit attendue. À la date des présents états financiers, toutes les créances doivent être réglées dans un avenir rapproché. Le Fonds estime que la probabilité de défaillance est presque nulle puisque ces instruments présentent un faible risque de défaillance et que la capacité des contreparties à respecter leurs obligations contractuelles dans un avenir rapproché est solide. Aucune correction de valeur n'a été comptabilisée puisqu'une telle dépréciation n'aurait pas d'incidences importantes sur les états financiers.

Juste valeur et évaluation ultérieure des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours négocié pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours négocié ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres non cotés sont évalués par le gestionnaire en fonction des derniers renseignements publiés. Les titres à revenu fixe, les débentures et les autres instruments d'emprunt, y compris les placements à court terme, sont évalués selon une cote fournie par des courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Le Fonds peut prendre part à des opérations sur contrats d'option en achetant (positions acheteur) ou en vendant (positions vendeur) des contrats d'option d'achat ou de vente. Ces contrats présentent différents risques pour le Fonds — le risque pour les positions acheteur est limité à la prime versée à l'achat des contrats d'option, alors que le risque pour les positions vendeur est potentiellement illimité jusqu'à ce qu'elles soient liquidées ou expirées.

La prime payée à l'achat d'une option est constatée à titre d'actif dans les états de la situation financière. La prime est évaluée à la clôture de chaque jour ouvrable ou, s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable, du jour ouvrable suivant ou à toute autre date déterminée par le gestionnaire (la « date d'évaluation ») à un montant équivalant à la juste valeur de l'option qui aurait eu pour effet de liquider la position. La variation de l'écart entre la prime et la juste valeur est constatée à titre de « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » à l'état du résultat global. Lorsqu'une option achetée expire, le Fonds réalise une perte égale à la prime payée. Lorsqu'une option achetée est liquidée, le Fonds réalise un profit ou subit une perte équivalant à l'écart entre le produit et la prime payée. Lorsqu'une option d'achat achetée est levée, la prime payée est ajoutée au coût d'acquisition du titre sous-jacent. Lorsqu'une option de vente achetée est levée, la prime payée est soustraite du produit de la vente du titre sous-jacent qui devait être vendu.

La prime reçue à la vente d'une option d'achat ou de vente est constatée à titre de passif dans les états de la situation financière. Lorsqu'une option vendue expire, le Fonds réalise un profit égal à la prime reçue. Lorsqu'une option vendue est liquidée, le Fonds réalise un profit ou subit une perte équivalant à l'écart entre le coût auquel le contrat a été liquidé et la prime reçue. Lorsqu'une option d'achat vendue est levée, la prime reçue est ajoutée au produit de la vente des placements sous-jacents pour déterminer le profit réalisé ou la perte subie. Lorsqu'une option de vente vendue est levée, la prime reçue est déduite du coût du placement sous-jacent qu'avait acheté le Fonds. Le profit ou la perte que réalise ou subit le Fonds lorsqu'une option achetée ou vendue expire ou est liquidée est constaté à titre de « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » à l'état du résultat global.

L'évaluation de tous les bons de souscription qui ne sont pas négociés en Bourse est établie au moyen du modèle de Black-Scholes.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classé dans les passifs financiers et est rachetable au gré du porteur de parts à des prix basés sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat. Les montants sont constamment évalués à leur valeur de rachat.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

La valeur liquidative à la date d'évaluation est obtenue par l'agent d'évaluation selon la juste valeur de l'actif du Fonds à ce moment-là, moins le montant total de son passif, compte non tenu des passifs attribuables aux porteurs de parts rachetables. La valeur liquidative par part de toute catégorie de parts du Fonds pour une date d'évaluation est obtenue en divisant la juste valeur de l'actif du Fonds à ce moment-là, moins le montant total de son passif (compte non tenu des passifs attribuables aux porteurs de parts rachetables) dans chaque cas étant attribuable à la catégorie de parts, par le nombre total de parts de la catégorie en circulation lorsque le calcul est effectué à la date d'évaluation, et en arrondissant le résultat obtenu à la quatrième décimale au plus.

Pour chaque part du Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant équivalant à la valeur liquidative par part, à la date de l'opération. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à leur valeur liquidative par part à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, le nombre de parts émises et en circulation est réduit et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est diminué de la valeur liquidative correspondante à la date de rachat.

Le calcul de la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (« actif net ») aux fins des états financiers selon les IFRS est conforme au calcul de la valeur liquidative aux fins des opérations.

Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les produits et les charges sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts aux fins de distribution est comptabilisé à mesure qu'il est réalisé.

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi. Les revenus de dividendes sont présentés avant les retenues d'impôt à la source non recouvrables, qui sont présentées séparément dans l'état du résultat global.

Le « revenu d'intérêts aux fins de distribution » qui figure à l'état du résultat global correspond à l'intérêt nominal reçu par le Fonds et comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les profits et pertes réalisés sur les opérations de titres sont calculés selon le coût moyen.

La variation d'une période à l'autre de l'écart entre la juste valeur et le coût moyen est présentée à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés à l'achat et à la vente de titres par le Fonds sont imputés au résultat net de la période.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, soit la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel le Fonds exerce ses activités. Le rendement du Fonds est évalué et ses liquidités sont gérées en dollars canadiens. Par conséquent, le dollar canadien est considéré comme la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, conditions et événements sous-jacents. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens.

La juste valeur des placements de portefeuille, des avoirs et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie dans la monnaie de présentation du Fonds au taux de change de clôture en vigueur à la date d'évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis dans la monnaie de présentation du Fonds au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Les profits et pertes de change se rapportant à la trésorerie et aux montants à recevoir et à payer sont présentés à titre de « Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets », et les profits et pertes de change se rapportant aux instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction ou à la JVRN sont présentés sous les postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements » dans l'état du résultat global.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la catégorie par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie au cours de la période.

Attribution de produits et de charges

Les profits ou pertes réalisés et latents, les produits et les charges (autres que les charges d'exploitation et les frais de gestion propres à une catégorie de parts) du Fonds sont attribués aux porteurs de parts participatives rachetables à chaque date d'évaluation proportionnellement à la valeur liquidative respective de la journée précédente, laquelle tient compte des opérations effectuées par le porteur de parts participatives rachetables dans la journée, pour chaque catégorie de parts à la date de l'attribution. Les charges d'exploitation et les frais de gestion propres à une catégorie de parts sont affectés à la catégorie correspondante en conséquence. Toutes les charges d'exploitation sont prises en charge par le gestionnaire et recouvrées auprès du Fonds.

Imposition

Le Fonds est un fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »). La totalité du revenu net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôt sur le revenu. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. Se reporter à la note 8.

4. NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Il n'y avait aucune norme publiée mais non encore en vigueur à la date de publication des états financiers dont l'application aurait une incidence sur le Fonds. Le Fonds adoptera les normes applicables lorsqu'elles entreront en vigueur.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers :

Évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés non cotés sur un marché actif

De temps à autre, le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des titres non cotés, des titres privés ou des dérivés. Les titres non cotés sont évalués selon une cote fournie par des courtiers en valeurs mobilières reconnus ou, à défaut, leur juste valeur est évaluée par le gestionnaire en fonction des derniers renseignements publiés. La juste valeur des titres privés est établie à l'aide de modèles d'évaluation qui peuvent être fondés, en partie, sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables du marché. Ces méthodes et procédures peuvent comprendre notamment des comparaisons effectuées avec des cours de titres comparables ou semblables, l'obtention de renseignements liés à l'évaluation de la part d'émetteurs ou d'autres données analytiques relatives au placement et l'utilisation d'autres indicateurs de valeur disponibles. Ces valeurs sont examinées de façon indépendante par le gestionnaire afin de garantir qu'elles sont raisonnables. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente liée à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être très différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé.

Les risques perçus liés à la solvabilité des émetteurs, à la prévisibilité des flux de trésorerie et à la durée jusqu'à l'échéance ont tous un effet sur la juste valeur des titres privés.

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre à l'entité que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers.

Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

6. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les activités du Fonds l'exposent à divers risques dont le risque de concentration du portefeuille, le risque de crédit, le risque lié au taux d'intérêt, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris l'incidence de la COVID-19, le risque de change et l'autre risque de prix). Elles sont également exposées au risque lié au secteur des marchandises, au risque lié aux emprunts, au risque de crédit, au risque lié à la cybersécurité, au risque lié aux instruments dérivés, au risque lié aux titres de participation, au risque lié au partage de renseignements fiscaux, au risque de change, au risque lié au taux d'intérêt, au risque lié aux lois et aux litiges, au risque lié aux capitaux empruntés, au risque lié aux catégories multiples, au risque lié aux options, au risque lié à la volatilité des cours, au risque lié aux opérations de mise en pension et de prise en pension de titres et au risque lié aux prêts de titres, au risque lié au secteur, au risque lié aux ventes à découvert, au risque lié aux marchés boursiers, au risque lié aux porteurs de titres importants et au risque lié à l'imposition.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

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 recourir à la couverture du risque de change pour minimiser le risque de change associé à la détention de titres étrangers. 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.

Risque de concentration du portefeuille

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Comme le mandat du Fonds est d'investir principalement dans les titres de participation de sociétés qui bénéficieront de la hausse des prix des marchandises et de la construction d'infrastructures, le Fonds est exposé aux risques propres au secteur des marchandises, lequel est présenté ci-après. Veuillez vous reporter à l'inventaire du portefeuille pour consulter la liste du portefeuille du Fonds.

Les tableaux suivants résument les risques de concentration des placements auxquels le Fonds est exposé en raison de son objectif de placement. La répartition du portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2022	31 déc. 2021
Actions canadiennes	75,0 %	52,9 %
Actions étrangères	9,2 %	7,4 %
Obligations canadiennes	2,7 %	6,6 %
Actions américaines	1,9 %	(0,6) %
Options sur actions	(2,8) %	0,4 %
Total des placements	86,0 %	66,7 %
Trésorerie	21,1 %	26,9 %
Autres actifs nets	(7,1) %	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2022	31 déc. 2021
Matériaux	63,6 %	53,0 %
Énergie	18,8 %	8,3 %
Services publics	5,2 %	(4,1) %
Biens d'équipement	3,0 %	-
Obligations canadiennes	2,7 %	6,6 %
Automobiles et composantes d'automobile	2,0 %	-
Produits industriels	-	2,5 %
Options sur actions	(2,8) %	0,4 %
Fonds	(6,5) %	
Total des placements	86,0 %	66,7 %
Trésorerie	21,1 %	26,9 %
Autres actifs nets	(7,1) %	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2022	31 déc. 2021
Canada	77,7 %	59,9 %
International	0,5 %	7,4 %
États-Unis	7,8 %	(0,6) %
Total des placements	86,0 %	66,7 %
Trésorerie	21,1 %	26,9 %
Autres actifs nets	(7,1) %	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur du titre ou la contrepartie d'un instrument financier ne puisse pas répondre à ses exigences financières. La juste valeur d'un titre de créance tient compte de la cote de crédit de l'émetteur. La valeur comptable des titres de créance telle qu'elle est présentée dans l'inventaire du portefeuille représente l'exposition au risque de crédit du Fonds. L'exposition au risque de crédit pour les instruments dérivés est fondée sur le profit latent du Fonds sur les obligations contractuelles avec la contrepartie à la date des états financiers. L'exposition au risque de crédit des autres actifs du Fonds est représentée par leur valeur comptable telle qu'elle est présentée dans les états de la situation financière.

Au 30 juin 2022, le Fonds était exposé à trois instruments d'emprunt, soit des obligations non notées totalisant 167 638 \$ (129 463 \$ au 31 décembre 2021).

La contrepartie à toutes les opérations sur options du Fonds est la Banque Canadienne Impériale de Commerce, dont la dette à court terme a obtenu la note de crédit de A-1 de S&P.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt du marché sur la juste valeur des actifs et les flux de trésorerie futurs. Au 30 juin 2022, le Fonds était exposé à trois instruments d'emprunt totalisant 167 638 \$ (129 463 \$ au 31 décembre 2021).

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou baissé de 1 %, en supposant que la courbe des taux évolue en parallèle, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait pu diminuer ou augmenter. La sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt a été déterminée selon la durée moyenne pondérée du portefeuille. Pour la période close le 30 juin 2022, la durée moyenne pondérée des trois instruments d'emprunt convertibles était d'un an. Le 30 juin 2022, l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, compte tenu de l'incidence de 1 % sur l'actif net, s'élevait à 7 195 \$.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces chaque jour. La politique du Fonds consiste à avoir la majeure partie des placements de son portefeuille en titres négociés en Bourse et liquides (c.-à-d. des placements pouvant être facilement cédés sur le marché).

Le Fonds peut investir dans des dérivés, des titres de créance et des actions non cotées qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, il pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ses placements dans ces instruments à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements précis, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique du Fonds, le gestionnaire surveille la position de liquidité du Fonds quotidiennement. Le tableau ci-dessous présente les passifs financiers du Fonds en les regroupant par échéance en fonction de la durée résiduelle jusqu'à l'échéance du contrat. Les montants représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

30 juin 2022

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs financiers à la JVRN	1 442 298	-	1 442 298
Montant à payer pour l'achat de placements	444 781	-	444 781
Frais de gestion à payer	-	15 326	15 326
TVH à payer	-	1 618	1 618
	1 887 079	16 944	1 904 023

31 décembre 2021

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs financiers à la JVRN	3 581	-	3 581
Montant à payer pour l'achat de placements	9 423	-	9 423
Frais de gestion à payer	-	1 593	1 593
Honoraires de rendement à payer	-	4 592	4 592
TVH à payer	-	794	794
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert	-	582	582
	13 004	7 561	20 565

Les parts rachetables sont rachetables sur demande au gré du porteur. Cependant, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle présentée ci-dessus soit représentative des sorties de fonds réelles, puisque les porteurs de ces instruments les conservent habituellement plus longtemps.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Plus loin figure une analyse de sensibilité qui montre l'effet qu'auraient eu, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, des changements raisonnablement possibles de la variable de risque pertinente à chaque date de présentation de l'information financière. En pratique, les résultats réels peuvent différer et l'écart pourrait être important.

a) Incidence de la COVID-19

Depuis l'écllosion de la COVID-19, les mesures d'urgence prises pour lutter contre sa propagation ont entraîné une perturbation importante des activités commerciales dans le monde entier, ce qui a entraîné un ralentissement économique. Les marchés boursiers et financiers mondiaux ont également connu une volatilité et une faiblesse. Les gouvernements ont réagi en prenant des mesures monétaires et budgétaires en vue de stabiliser l'économie. Comme la situation est en constante évolution, la durée et les répercussions de la pandémie de COVID-19 sont très incertaines et ne peuvent être prévues pour le moment, mais pourraient avoir une incidence importante sur le rendement futur du Fonds. Dans le contexte actuel caractérisé par une incertitude et une volatilité des marchés accrues, le gestionnaire maintient sa surveillance étroite de l'incidence de la pandémie sur l'exposition du Fonds au risque lié aux titres en portefeuille.

b) Incidence du conflit en Ukraine

En février 2022, le conflit géopolitique entre l'Ukraine et la Russie s'est aggravé et il s'en est suivi des actions militaires, l'imposition de sanctions économiques, et une volatilité et une incertitude marquées dans les marchés des capitaux. Il est impossible de savoir combien de temps durera le conflit; s'il s'intensifiera en conflit plus large; quelles pourraient être les autres mesures que prendront les gouvernements; ou les répercussions qu'elles auront sur la croissance, la production d'énergie et les marchés des capitaux à l'échelle mondiale.

c) Risque de change

Le Fonds investit dans des instruments financiers libellés en monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, soit le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Le Fonds a recours à des options sur les fonds négociés en Bourse libellés en devises comme couvertures pour réduire le risque de change.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Le tableau ci-dessous indique les devises à l'égard desquelles le Fonds courait un risque important au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 en dollars canadiens. Le tableau indique aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes.

30 juin 2022	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	19 241	285 651	304 892	962	14 283	15 245
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3	4,5	4,8	-	0,2	0,2
Dollar australien	(59 662)	110 236	50 574	(2 983)	5 512	2 529
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(0,9)	1,8	0,9	-	0,1	0,1
Livre sterling	(105 964)	57 658	(48 306)	(5 298)	2 883	(2 415)
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,7)	0,9	(0,8)	(0,1)	-	(0,1)

31 décembre 2021	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(24 137)	25 609	1 472	(1 207)	1 281	74
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,2)	1,3	0,1	(0,1)	0,1	-
Dollar australien	(61)	56 205	56 144	(3)	2 810	2 807
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	2,9	2,9	-	0,1	0,1

d) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements de portefeuille fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de change ou du risque de taux d'intérêt, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement de portefeuille ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les placements négociés sur le marché ou dans un segment de marché. Tous les placements de portefeuille présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Pour connaître la répartition de la valeur liquidative du Fonds par titre et par région, veuillez vous reporter à l'inventaire du portefeuille. La sensibilité du Fonds par rapport à l'indice de référence n'est pas incluse dans les présentes, car, du point de vue statistique, la période de négociation n'est pas assez longue pour permettre d'établir une corrélation significative entre le rendement du portefeuille de placements du Fonds et l'indice de référence pertinent.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière selon la hiérarchie des justes valeurs. La hiérarchie regroupe les actifs financiers et les passifs financiers selon trois niveaux fondés sur l'importance des données utilisées pour évaluer leur juste valeur. La hiérarchie des justes valeurs comprend les niveaux suivants :

Niveau 1 — les données sont les prix cotés non rajustés pour des instruments identiques dans des marchés actifs.

Niveau 2 — les données autres que les prix cotés du niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement pour l'actif ou le passif.

Niveau 3 — une ou plusieurs données importantes utilisées par une technique d'évaluation sont non observables pour établir la juste valeur des instruments.

Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, les instruments financiers évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière étaient regroupés selon la hiérarchie des justes valeurs comme suit :

30 juin 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions — position acheteur	6 288 936	18 107	200 000	6 507 043
Actions — position vendeur	(1 082 440)	-	-	(1 082 440)
Obligations — position acheteur	-	100 350	67 288	167 638
Options achetées	183 444	-	-	183 444
Options vendues	(359 858)	-	-	(359 858)
	5 030 082	118 457	267 288	5 415 827

31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions — position acheteur	1 411 787	-	-	1 411 787
Actions — position vendeur	(246 112)	-	-	(246 112)
Obligations — position acheteur	-	-	129 463	129 463
Options achetées	11 766	-	-	11 766
Options vendues	(3 581)	-	-	(3 581)
	1 173 860	-	129 463	1 303 323

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, du montant à payer pour l'achat de placements, des rachats à payer, des distributions à verser et des charges à payer ainsi que l'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont évaluées au coût amorti. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie des justes valeurs au cours du semestre clos le 30 juin 2022 et de la période close le 31 décembre 2021.

Les placements classés au niveau 3 sont évalués à la juste valeur sur la base de données non observables et d'hypothèses qui peuvent porter sur les écarts de taux, les multiples sectoriels et les taux d'actualisation. La direction juge que de remplacer ces données par d'autres données raisonnablement possibles n'aurait pas d'incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Le tableau qui suit présente les variations des placements de niveau 3 pour la période close le 30 juin 2022 :

	Actions — position acheteur	Obligations — position acheteur
Solde au début, au 1 ^{er} janvier 2022	-	129 463
Achats	200 000	39 085
Ventes	-	(2 181)
Transferts du niveau 1	-	-
Transferts du niveau 2	-	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des obligations — position acheteur	-	1 460
Variation nette de la plus-value (moins-value) réalisée des obligations — position acheteur	-	11
Transfert sortant	-	(100 550)
Solde à la fin, au 30 juin 2022	200 000	67 288

Le tableau qui suit présente les variations des placements de niveau 3 pour la période close le 31 décembre 2021 :

		Obligations — position acheteur
Solde au début, au 16 juillet 2021		-
Achats		129 640
Transferts du niveau 1	-	-
Transferts du niveau 2	-	-
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des obligations — position acheteur		(177)
Solde à la fin, au 31 décembre 2021		129 463

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

7. PARTS RACHETABLES

Pour la période close le 30 juin 2022, le Fonds offrait trois catégories de parts rachetables : les parts de catégorie A, les parts de catégorie F et les parts de catégorie I. La catégorie de parts choisie a une incidence sur les commissions à payer par un investisseur, les frais de gestion à payer par le Fonds et la rémunération versée au courtier pour la vente de parts.

Toutes les catégories ont les mêmes objectifs, stratégies et restrictions en matière de placement, mais sont différentes en ce qui a trait à certaines caractéristiques, telles que les frais de gestion, les commissions de vente et les commissions de service. La valeur liquidative par part de chacune des catégories pourrait être différente en raison des frais, des charges et des distributions attribuables qui varient selon les catégories de parts. Ni le Fonds ni le gestionnaire n'exigent de frais ou de commission de vente à l'achat de parts du Fonds. Un courtier autorisé ou un conseiller peut exiger une commission de vente à l'achat pouvant atteindre 3,00 % au moment de l'achat des parts de catégorie A, ce qui réduirait le montant investi dans les parts de catégorie A du Fonds.

Le nombre de parts émises, rachetées ou annulées au cours de la période close le 30 juin 2022, pour chaque catégorie de parts est présenté dans les tableaux suivants.

Pour la période close le 30 juin	2022
Catégorie A¹	
Solde au début	13 758
Parts émises en contrepartie	81 750
Parts réinvesties	-
Parts rachetées	(1 483)
Solde à la fin	94 025
Catégorie F¹	
Solde au début	117 248
Parts émises en contrepartie	317 304
Parts réinvesties	-
Parts rachetées	(6 364)
Solde à la fin	428 188
Catégorie I¹	
Solde au début	60 849
Parts émises en contrepartie	98 458
Parts réinvesties	-
Solde à la fin	159 307

1. Une part d'ouverture de catégorie A a été émise le 16 juillet 2021, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat de placement avant le 2 novembre 2021. La première émission des parts de catégorie I a eu lieu le 21 septembre 2021. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 23 septembre 2021.

Gestion du capital

Compte tenu de la capacité d'émettre et de racheter des parts rachetables, le capital du Fonds peut varier en fonction de la demande de rachats et de souscriptions du Fonds. Le Fonds n'est assujéti à aucune exigence externe en matière de capital et ne fait l'objet d'aucune restriction quant à l'émission et au rachat de parts rachetables à l'exception de ce qui est mentionné dans son prospectus simplifié.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Les objectifs de gestion du capital du Fonds sont les suivants :

- Investir le capital dans des placements qui respectent la description, l'exposition au risque et le rendement prévu indiqués dans le prospectus simplifié
- Conserver des liquidités suffisantes pour couvrir les charges du Fonds et pouvoir répondre aux demandes de rachat qui sont présentées
- Maintenir une taille suffisante pour rendre l'exploitation du Fonds rentable

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le Fonds est admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement », au sens donné à ce terme par la *Loi de l'impôt*, et a choisi, aux termes de la *Loi de l'impôt*, d'être une fiducie de fonds commun de placement depuis la date de sa constitution.

Chaque année d'imposition, le Fonds est assujéti à l'impôt en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt* sur son revenu pour l'exercice, y compris les gains en capital imposables nets réalisés, déduction faite de la tranche de ces gains qu'il déduit au titre des montants payés ou payables aux porteurs de parts (que ce soit en espèces ou en parts) au cours de l'exercice. Un montant est considéré comme payable aux porteurs de parts dans l'année d'imposition si le Fonds le paie au cours de l'exercice ou si les porteurs de parts ont le droit au cours de l'année d'en exiger le paiement. Le Fonds prévoit distribuer chaque année, aux fins de l'impôt, une tranche suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets, ce qui lui permet de déduire des montants suffisants pour n'avoir à payer au cours de l'année, en règle générale, aucun impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt*.

Pour chaque année d'imposition au cours de laquelle il est une fiducie de fonds commun de placement aux fins de la *Loi de l'impôt*, le Fonds a le droit de réduire l'impôt qu'il doit payer (de recevoir un remboursement à cet égard), le cas échéant, sur ses gains en capital nets réalisés selon un montant établi en vertu de la *Loi de l'impôt* en fonction des rachats de parts effectués au cours de l'exercice (le « remboursement au titre des gains en capital »). Le remboursement au titre des gains en capital dans une année d'imposition donnée pourrait ne pas être suffisant pour compenser entièrement l'impôt que le Fonds doit payer dans l'année d'imposition par suite de la disposition de titres en ce qui a trait aux rachats de parts.

Si le Fonds réalise un revenu aux fins de l'impôt en sus des distributions versées ou à verser aux porteurs de parts au cours de l'exercice et des gains en capital nets réalisés du Fonds, l'impôt y afférent pourrait être recouvré par le Fonds au cours de l'exercice en vertu des dispositions relatives au remboursement au titre des gains en capital de la *Loi de l'impôt*, de sorte que, de façon générale, le Fonds n'aurait pas à payer d'impôt sur le revenu aux termes de la partie I de la *Loi de l'impôt*.

Le Fonds a évalué et conclu qu'il n'y avait aucune incidence sur la comptabilisation et les évaluations des incertitudes relatives aux traitements fiscaux dans les territoires où il exerce ses activités.

Au 30 juin 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital et aucune perte autre qu'en capital aux fins fiscales.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

9. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion ^{1, 2}
Parts de catégorie A	2,00 %
Parts de catégorie F	1,00 %
Parts de catégorie I	Frais de gestion négociés directement versés à Next Edge (jusqu'à un maximum de 1,00 %)

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 i) de 2,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; ii) de 1,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F, et iii) d'une tranche négociée de la valeur liquidative (jusqu'à concurrence de 1,00 %), calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion aux fins du paiement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits au placement des parts du Fonds. Les frais de gestion du Fonds ont commencé à s'accumuler le 2 novembre 2021.

Le Fonds paie ses propres frais d'exploitation. Ces frais incluent, mais sans s'y limiter, les courtages, les taxes, les honoraires d'audit, les honoraires d'avocat, les frais de garde, la rémunération de l'agent des transferts et de l'agent chargé de la tenue des registres, les honoraires du fiduciaire et les frais de dépôt, les frais d'intérêt, les frais d'administration, les frais de participation des organismes de réglementation, les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports financiers ou aux autres rapports destinés aux investisseurs, ainsi qu'aux prospectus.

Le président du comité d'examen indépendant touche actuellement une rétribution annuelle de 12 000 \$, et les autres membres du comité d'examen indépendant touchent actuellement une rétribution annuelle de 9 000 \$, majorée du remboursement de leurs frais. La rétribution et les frais des membres du comité d'examen indépendant seront réglés par le gestionnaire des Fonds au prorata en fonction du temps qui a été consacré aux activités de chaque Fonds.

À son gré, Next Edge peut à l'occasion payer la totalité ou une partie des frais supplémentaires qui seraient autrement payables par le Fonds.

Chaque catégorie de parts est responsable de régler les charges qui lui sont spécifiquement liées et une partie proportionnelle des charges qui sont communes à toutes les catégories de parts.

Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Pour la période close le 30 juin 2022, des « accords de paiement indirect » de néant, dans le cadre desquels un courtier est rémunéré au moyen de commissions en contrepartie de ses services de courtage, ont été utilisés pour régler des charges d'exploitation du Fonds.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite) (non auditées) – 30 juin 2022

Rémunération au rendement

Le Fonds versera au gestionnaire une rémunération au rendement pour chaque trimestre du Fonds correspondant à 20 % de l'augmentation de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts du Fonds, cumulé quotidiennement, depuis le(s) dernier(s) 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, et à condition que le cumul annuel de l'augmentation en pourcentage annualisé de la valeur liquidative par part du Fonds soit supérieur au taux de rendement minimal de 6 %.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les activités de placement du Fonds sont gérées par Next Edge Capital Corp.

a) Frais de gestion et rémunération au rendement

En vertu du contrat de gestion des placements, le Fonds a mandaté le gestionnaire pour lui fournir des services de gestion (se reporter à la note 9). Le total des frais de gestion pour la période close le 30 juin 2022 s'est élevé à 24 276 \$ et est présenté dans l'état du résultat global, et des frais à payer au gestionnaire de 15 326 \$ au 30 juin 2022 étaient présentés dans les états de la situation financière.

La rémunération au rendement pour la période close le 30 juin 2022 s'est élevée à 112 102 \$ et est présentée dans l'état du résultat global, et aucuns frais à payer au gestionnaire au 30 juin 2022 n'étaient présentés dans les états de la situation financière.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

La rémunération totale versée aux membres du comité d'examen indépendant attribuable au Fonds pour la période close le 30 juin 2022 était de 13 277 \$.

11. RÉPERCUSSIONS DE LA COVID-19 ET DU CONFLIT EN UKRAINE

La COVID-19 et le conflit militaire entre l'Ukraine et la Fédération de Russie ont perturbé l'activité économique au pays et dans le monde. L'incertitude liée à l'ampleur, la durée et la gravité de ces situations ont contribué à la volatilité importante des marchés des capitaux. En outre, le gestionnaire pourrait être confronté à des baisses de ses actifs sous gestion en raison des rachats effectués par les clients découlant de divers facteurs liés, notamment le pessimisme général sur le marché, le faible rendement des fonds et les besoins immédiats des clients en matière de liquidités.

Le gestionnaire surveille l'incidence de la pandémie et du conflit et gère les dépenses du Fonds en conséquence. Le gestionnaire croit que le Fonds est bien placé pour respecter ses obligations financières et soutenir les activités prévues à travers les conditions du marché. L'incidence de la pandémie de la COVID-19 et du conflit entre l'Ukraine et la Russie sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation du Fonds est inconnue et dépendra d'événements à venir, qui sont imprévisibles et en rapide évolution. Par conséquent, les jugements et estimations de la direction comportent une part d'incertitude plus élevée qu'à l'habitude.

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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

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

www.rbcits.com

COURTIER

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

www.cibccm.com

AUDITEURS

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

www.ey.com/ca/fr

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

SOUS-CONSEILLER

Delbrook Capital Advisors Inc.
Bureau 1500 – 1199, West Hastings Street
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6E 3T5

<https://delbrookcapital.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