

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 2015

Pour la période close le 30 juin 2015



Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets de Next Edge Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds»). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels 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.nextedgcapital.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 Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds»), notamment ses stratégies, ses risques, son rendement et sa situation financière prévus. Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux que Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire») croit, prévoit, ou anticipe qu'ils vont ou pourraient se produire dans l'avenir (y compris, sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux rendements ciblés, aux projections, aux prévisions, aux déclarations et aux projets et objectifs futurs du Fonds) sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes, hypothèses ou opinions actuelles du gestionnaire qui sont fondées sur les renseignements actuellement à la disposition du Fonds.

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

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

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

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

Next Edge Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds») est un fonds commun de placement constitué comme une fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario, selon une déclaration de fiducie datée du 1^{er} décembre 2014 signée par Next Edge Capital Corp., à titre de fiduciaire. 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 quatre catégories de parts : les parts de catégorie A, les parts de catégorie A1, les parts de catégorie F et les parts de catégorie F1.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 17 février 2015.

Objectif de placement

Ce Fonds vise à procurer une plus-value du capital à court et à long terme au moyen de la détention de titres de sociétés canadiennes et américaines de faible et de moyenne capitalisation évoluant dans les secteurs de la biotechnologie et des soins de santé.

Le gestionnaire ne modifiera pas les objectifs de placement du Fonds sans obtenir l'approbation de la majorité des porteurs de parts.

Stratégies de placement

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

- Le portefeuille est composé d'une combinaison de titres de sociétés canadiennes et américaines du domaine biomédical.
- Le Fonds est exposé aux secteurs de la biotechnologie, des produits pharmaceutiques spécialisés, des appareils médicaux, des diagnostics, de la distribution de médicaments, de l'informatique biologique, de l'agriculture et des services de soins de santé.
- Des dérivés sont 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 un stade avancé 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 conformément à une méthode de gestion des risques dite «barbell» («en haltères»). Cette approche tente de réduire la volatilité globale d'un portefeuille en utilisant de grandes réserves de liquidités pour compenser les risques liés aux titres dont la volatilité est élevée, en réduisant davantage les risques liés aux placements dans un secteur précis à l'aide de couvertures sur options à l'égard des indices du secteur de la biotechnologie, et en dénouant ou en couvrant une position précise, dans l'éventualité où l'émetteur en cause est confronté 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.

Le Fonds pourra investir à l'occasion dans des titres libellés dans d'autres devises que le dollar canadien. Le montant représenté par ce type de placement variera, mais il pourrait dépasser 50 % des actifs nets du Fonds au moment de l'achat des titres en cause.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

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 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»). L'agent chargé de la tenue des registres du Fonds est Citigroup Fund Services Canada Inc., situé au 5900 Hurontario St., bureau 100, Mississauga (Ontario) L5R 0E8.

Risque

Pour la période du 1^{er} décembre au 31 décembre 2014 (la période depuis la création), la totalité de l'actif net du Fonds était en trésorerie. Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 17 février 2015. Depuis le 17 février 2015, un placement dans le Fonds comporte certains facteurs de risque applicables au Fonds, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2015 :

Catégorie de parts rachetables	30 juin 2015 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2014 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	Rendement pour la période close le 30 juin 2015 ¹
A	10,15	10,00	1,5 %
A1 ²	10,61	-	6,1 %
F ²	10,60	-	6,0 %
F1 ²	10,66	-	6,6 %

- 1) Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables («valeur liquidative» ou «actif net»).
- 2) La première émission des parts de catégorie A1, de catégorie F et de catégorie F1 a eu lieu le 13 février 2015. Les rendements présentés visent la période du 13 février au 30 juin 2015.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 17 février 2015.

Commentaire sur le rendement

La série A1 du Next Edge Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds») a été lancée le 17 février 2015 dans le but d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions de sociétés de biotechnologie à faible et moyenne capitalisation. L'indice de référence est composé à 60 % de l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies et à 40 % de l'indice plafonné S&P/TSX du secteur des soins de santé. Les deux indices sont fortement pondérés dans des sociétés à grande capitalisation, ce qui n'est pas représentatif des avoirs du Fonds dans des sociétés émergentes à faible et moyenne capitalisation du secteur des soins de santé. L'indice atypique S&P/TSX du secteur des soins de santé est dominé par Valeant (VRX), qui est soumise à un arbitrage fiscal à l'égard de la croissance par acquisition. Au cours du mois de février, le Fonds a progressivement alloué du capital à des placements choisis et, à la fin du mois, son capital était investi à environ 50 %.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

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

À la fin de mars, le Fonds avait établi un portefeuille de sociétés axées sur les médicaments innovants pour répondre aux besoins médicaux non satisfaits. Généralement, le Fonds effectue des placements à la phase II du développement des médicaments et les retire à la phase III, maximisant ainsi, croit-il, le rapport risque/bénéfice des placements. De nombreux titres du Fonds ont connu une forte reprise jusqu'au milieu du mois avant de revenir aux niveaux d'ouverture, à la fin du mois. Le capital du fonds était alloué à 56 % à la fin de mars.

Avril a reproduit mars en amorçant le mois avec un puissant rebond et en accusant un brusque recul au cours de la dernière semaine, effaçant ainsi les gains précoces. La baisse a touché des actions du secteur de la technologie et a coïncidé avec une reprise des ressources, suggérant que la faiblesse peut avoir été entraînée par les investisseurs généralistes délaissant les secteurs plus risqués pour des secteurs moins risqués. Quelques échecs cliniques ainsi que le mauvais accueil réservé aux PAPE ont amplifié cette baisse.

Contrairement à mars et à avril, dont les hausses précoces de début de mois ont été suivies par des baisses brutales en fin de mois, le mois de mai a connu une progression durable mais sélective. Au Canada, Valeant a continué de dominer l'indice des soins de santé, avec une croissance de plus de 13 %, dépassant une capitalisation boursière de 100 milliards \$ CA, alors que la quasi-totalité des autres actions canadiennes du secteur des soins de santé battaient de l'aile. Le solide rendement du Fonds est attribuable à plusieurs catalyseurs positifs parmi quelques-uns de ses titres. Sarepta a bondi de 110 % par suite de la soumission à la FSA en vue du dépôt en continu de données critiques pour une demande visant son nouveau médicament, Eteplirsén, contre la dystrophie musculaire de Duchenne. Ultragenyx a progressé de 54 % alors qu'elle a présenté des données de phase 2 intermédiaires positives sur les patients pédiatriques souffrant de l'hypophosphatémie liée à l'X, et que le marché a commencé à anticiper les résultats de son essai clinique à l'égard de cette maladie d'atrophie musculaire rare.

La reprise de mai après un mois d'avril difficile s'est poursuivie en juin avant de succomber à une baisse brutale atteignant moins 7 % à la fin du mois, comparable à ce qui s'était produit à la fin de mars et d'avril. Malgré le brusque recul qui a rattrapé tous les gains de juin, le Fonds a continué de progresser en raison de la solidité des rendements marqués de quelques titres de sociétés qui ont divulgué de bonnes nouvelles ou dont la valeur a augmenté en prévision de meilleures nouvelles.

Événements récents

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 17 février 2015.

Le secteur (représenté par l'indice plafonné S&P/TSX du secteur des soins de santé et l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies) a continué d'être volatil (pour la période du 1^{er} juillet au 18 août 2015), les actions de sociétés à plus grande capitalisation du secteur dépassant généralement le rendement des actions de sociétés à plus faible capitalisation du secteur. L'indice plafonné S&P/TSX du secteur des soins de santé a progressé de 8,0 % pendant cette période, essentiellement en raison du gain de 17,6 % de Valeant Pharmaceuticals, qui est fortement représentée dans l'indice. L'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies a fluctué pendant la période et s'est stabilisé en fin de période pour afficher un faible recul de 0,3 %. Le Fonds a augmenté de 3,1 % depuis la période close le 30 juin 2015 (jusqu'au 18 août 2015). Bien que le Fonds ait été moins volatil que chacun des indices, il n'a pas dépassé leur rendement, les activités de fusion et d'acquisition (prévues pour les périodes à venir) ne s'étant pas concrétisées. Les gestionnaires de portefeuille maintiennent leur stratégie en choisissant de détenir des actions de sociétés à plus faible capitalisation qui sont susceptibles de connaître une forte amélioration de leur évaluation en raison des résultats cliniques prévus et des acquisitions attendues par les sociétés dominantes du secteur.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

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

Opérations entre parties liées

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

Le total des frais de gestion pour la période close le 30 juin 2015 s'est élevé à 164 \$, ce qui comprend des frais à payer au gestionnaire de néant au 30 juin 2015. Les frais de gestion du Fonds ont commencé à s'accumuler le 17 février 2015.

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

Le gestionnaire a également fourni du capital de 10 \$ au Fonds aux fins de son établissement à titre de fiduciaire.

Le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le «Règlement 81-107») exige de tous les fonds d'investissement dont les titres sont placés dans le public, tels que le Fonds, qu'ils aient un comité d'examen indépendant («CEI»). Par conséquent, le gestionnaire a nommé trois membres indépendants pour siéger au CEI. Le CEI a pour objectif : i) d'examiner et de commenter les politiques et procédures écrites du gestionnaire qui ont trait à la gestion des conflits d'intérêts; ii) d'examiner et, s'il juge pertinent de le faire, d'approuver la décision du gestionnaire au sujet des conflits d'intérêts que le gestionnaire soumet à son approbation; et iii) de s'acquitter de toutes ses autres obligations aux termes des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Pour plus de renseignements sur le CEI, se reporter au prospectus du Fonds. Des jetons de présence sont versés aux membres du CEI en contrepartie de l'exercice de leurs fonctions.

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour la période close le 30 juin 2015 s'est élevée à 131 \$. Au 30 juin 2015, aucun montant n'était à payer à l'égard des jetons de présence du CEI.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers

Les tableaux qui présentent les principales données financières sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période close le 30 juin 2015 et la période du 1^{er} décembre (date de création du Fonds) au 31 décembre 2014.

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

<u>Pour les périodes</u>	<u>Du 1^{er} janvier au 30 juin 2015^{1,4}</u>	<u>Du 1^{er} décembre au 31 décembre 2014²</u>
Actif net par part au début de la période	10,00	-
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	-	-
Total des charges	(0,17)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,24)	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,63)	-
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation	(1,04)	-
Distributions		
Du revenu (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net par part à la fin de la période³	10,15	10,00

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

<u>Pour la période</u>	<u>Du 13 février au 30 juin 2015¹</u>
Actif net par part au début de la période	10,00
Augmentation liée à l'exploitation	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,17)
Profits réalisés pour la période	0,01
Profits latents pour la période	0,80
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,65
Distributions	
Du revenu (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net par part à la fin de la période³	10,61

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers (suite)

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

Pour la période	Du 13 février au 30 juin 2015¹
Actif net par part au début de la période	10,00
Augmentation liée à l'exploitation	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(0,49)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,65
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation	0,99
Distributions	
Du revenu (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net par part à la fin de la période³	10,60

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

Pour la période	Du 13 février au 30 juin 2015¹
Actif net par part au début de la période	10,00
Augmentation liée à l'exploitation	
Total des produits	0,01
Total des charges	(0,14)
Pertes réalisées pour la période	(0,23)
Profits latents pour la période	1,02
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,66
Distributions	
Du revenu (sauf les dividendes)	-
Des dividendes	-
Des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions	-
Actif net par part à la fin de la période³	10,66

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers (suite)

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers non audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2015. Les renseignements relatifs à la période close le 30 juin 2015 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board.
- 2) Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds pour la période close le 31 décembre 2014. Les renseignements relatifs à la période close le 31 décembre 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board.
- 3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. Par conséquent, le total de l'actif net au début de la période, de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et des distributions, le cas échéant, ne sera pas équivalent à l'actif net à la fin de la période.
- 4) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu à la date de création du Fonds le 1^{er} décembre 2014, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat avant le 17 février 2015.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A - Ratios et données supplémentaires :

Pour les périodes	Du 1^{er} janvier au 30 juin 2015¹	Du 1^{er} décembre au 31 décembre 2014¹
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	20	0,01
Nombre de parts en circulation ¹	2 002	1
Ratio des frais de gestion	6,51 %	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	6,51 %	-
Ratio des frais d'opérations ²	1,36 %	-
Taux de rotation du portefeuille ³	61,57 %	-
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,15	10,00

Catégorie A1 - Ratios et données supplémentaires :

Pour la période	Du 13 février au 30 juin 2015¹
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	3 249
Nombre de parts en circulation ¹	306 120
Ratio des frais de gestion	2,31 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,31 %
Ratio des frais d'opérations ²	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ³	61,57 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,62

Catégorie F - Ratios et données supplémentaires :

Pour la période	Du 13 février au 30 juin 2015¹
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	66
Nombre de parts en circulation ¹	6 176
Ratio des frais de gestion	2,71 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge	2,71 %
Ratio des frais d'opérations ²	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ³	61,57 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,61

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie F1 - Ratios et données supplémentaires :

Pour la période	Du 13 février au 30 juin 2015¹
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 274
Nombre de parts en circulation ¹	119 477
Ratio des frais de gestion	1,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,77 %
Ratio des frais d'opérations ²	1,36 %
Taux de rotation du portefeuille ³	61,57 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,66

- 1) Les données sont aux 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 et pour les périodes closes à ces dates. Les renseignements relatifs aux périodes closes le 30 juin 2015 et le 31 décembre 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board.
- 2) Le ratio des frais d'opérations 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.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Pour la période du 1^{er} décembre 2014 (date de création du Fonds) au 30 juin 2015, en contrepartie des services rendus au Fonds, le gestionnaire avait le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion (les «frais de gestion») à (jusqu'à) un taux annuel de i) 2,25 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; ii) 1,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A1; iii) 1,25 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F; et iv) 0,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F1, calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion aux fins du versement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits à la distribution des parts du Fonds, des conseils en placement, ainsi que des frais d'administration relatifs au rôle de gestionnaire, comme les charges indirectes, les salaires, les loyers, les honoraires juridiques et les frais de comptabilité.

Pour la période close le 30 juin 2015, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent comme suit :

En pourcentage des frais de gestion

Catégorie de parts	Taux annuel	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit	
		Rémunération du courtier	
A	2,25 %	44,44 %	55,56 %
A1	1,00 %	100,00 %	0,00 %
F	1,25 %	0,00 %	100,00 %
F1	0,00 %	-	-

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Rendement passé

Rendement annuel

Le Fonds a été lancé le 1^{er} décembre 2014, mais n'a exercé aucune opération en fonction de ses objectifs de placement avant le 17 février 2015. Pour le mois clos le 31 décembre 2014, les catégories n'affichaient aucun résultat net, aucune charge ni aucun profit ou perte sur rendement.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Aperçu du portefeuille

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Actions américaines	50,0 %	-
Actions canadiennes	29,7 %	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,8 %	-
Actions internationales	3,9 %	-
Options sur indice boursier	2,2 %	(1,1) %
Options sur devises	0,1 %	-
Options sur actions	0,3 %	(0,7) %

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Positions acheteur	Positions vendeur
Biotechnologie	33,1 %	-
Produits pharmaceutiques	22,8 %	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17,8 %	-
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	16,9 %	-
Services et matériel de soins de santé	9,1 %	-
Énergie - sources de remplacement	1,7 %	-
Options sur indice boursier (biotechnologie)	2,2 %	(1,1) %
Options sur devises	0,1 %	-
Options sur actions (produits pharmaceutiques et biotechnologie)	0,3 %	(0,7) %

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Portage Biotech Inc.	3,2 %
Microbix Biosystems Inc.	2,8 %
Replifel Life Sciences Inc.	2,4 %
Extencicare Inc.	2,3 %
Zafgen Inc.	2,2 %
Brainstorm Cell Therapeutics Inc.	2,2 %
Halozyme Therapeutics Inc.	2,2 %
Medivation Inc.	2,2 %
FibroGen Inc.	2,2 %
Synergy Pharmaceuticals Inc.	2,2 %
Intercept Pharmaceuticals Inc.	2,1 %
iShares Nasdaq Biotechnology Index Fund PO	2,2 %
Raptor Pharmaceuticals Corporation	2,1 %
Concert Pharmaceuticals Inc.	2,0 %
Cipher Pharmaceuticals Inc.	2,0 %
Sarepta Therapeutics Inc.	1,9 %
Portola Pharmaceuticals Inc.	1,8 %
Unique B.V.	1,8 %
Solazyme Inc.	1,7 %
Medicure Inc.	1,7 %
BioLineRx Limited	1,6 %
CTI BioPharma Corporation	1,6 %
Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,6 %
Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,6 %
Cardiome Pharma Corporation	1,5 %

Positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Nasdaq Biotechnology Index Fund - option de vente vendue	(1,1) %
Amicus Therapeutics Inc. - option d'achat vendue	(0,1) %
Sarepta Therapeutics Inc. - option d'achat vendue	(0,1) %
Halozyme Therapeutics Inc. - option d'achat vendue	(0,1) %
Synergy Pharmaceuticals Inc. - option d'achat vendue	(0,1) %
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. - option d'achat vendue	(0,1) %
Raptor Pharmaceuticals Corporation - option d'achat vendue	(0,1) %
Portola Pharmaceuticals Inc. - option d'achat vendue	(0,0) %
Supernus Pharmaceuticals Inc. - option d'achat vendue	(0,0) %
Ultragenyx Pharmaceutical Inc. - option d'achat vendue	(0,0) %
Acadia Pharmaceuticals Inc. - option d'achat vendue	(0,0) %

Valeur liquidative de Next Edge Bio-Tech Plus Fund au 30 juin 2015

4 608 056 \$

1) Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2015.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2015

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

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

Citigroup Fund Services Canada Inc.
5900 Hurontario Street, bureau 100
Mississauga (Ontario) L5R 0E8

DÉPOSITAIRE

Compagnie Trust CIBC Mellon
320 Bay Street
Toronto (Ontario) M5H 4A6

COURTIER

BMO Marchés des capitaux - Courtage primaire
100 King Street West, 6^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
222 Bay Street, P.O. Box 251
Toronto (Ontario) M5K 1J7

CONSEILLERS JURIDIQUES

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

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

Tél. : 416 775-3600
Télec. : 416 775-3601

www.nextedgecapital.com