

# Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 2017  
Pour le semestre clos le 30 juin 2017

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) Canada, M5C 2V6, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.nextedgcapital.com](http://www.nextedgcapital.com) ou le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 à l'avenir (y compris, sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux rendements ciblés, aux projections, aux prévisions, aux déclarations et aux projets et objectifs futurs du Fonds) sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs reflètent les attentes, hypothèses ou opinions actuelles du gestionnaire qui sont fondées sur les renseignements actuellement à la disposition du Fonds.

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

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

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

# Next Edge Bio-Tech Plus Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### 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<sup>er</sup> 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 terme 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 de placement 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 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.

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.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

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

Le Fonds pourrait déroger temporairement à ses objectifs de placement fondamentaux. Il investira probablement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie s'il est confronté à des facteurs défavorables, notamment du point de vue du marché ou d'un point de vue économique, politique ou autre.

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire»). Le dépositaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et l'agent d'évaluation du Fonds est RBC Investor & Treasury Services depuis le 9 mai 2016 (avant le 9 mai 2016, Compagnie Trust CIBC Mellon agissait à titre de dépositaire et Citigroup Fund Services Canada Inc., à titre d'agent chargé de la tenue des registres, agent des transferts et agent d'évaluation). Le siège social du Fonds est situé au 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada.

#### Risque

Au cours de la période ouverte le 1<sup>er</sup> janvier 2017 et close le 30 juin 2017, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds.

#### Résultats d'exploitation

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, l'actif net du Fonds a augmenté :

Catégorie de parts rachetables	30 juin 2017 Valeur liquidative par part (\$ CA) <sup>1</sup>	31 décembre 2016 Valeur liquidative par part (\$ CA) <sup>1</sup>	Rendement pour le semestre clos le 30 juin 2017 <sup>1</sup>
A <sup>2</sup>	10,86	8,98	20,9 %
A1 <sup>3</sup>	11,50	9,61	19,7 %
F <sup>3</sup>	11,42	9,56	19,5 %
F1 <sup>3</sup>	11,72	9,81	19,5 %

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

2) La catégorie A a été instaurée le 1<sup>er</sup> décembre 2014. La première émission des parts de catégorie A à des investisseurs externes a eu lieu le 10 avril 2015.

3) La première émission des parts de catégorie A1, de catégorie F et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015.

Le Next Edge Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds») a commencé ses opérations en fonction de son objectif de placement 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 de la biotechnologie 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.

Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a surpassé son indice de référence par plus de 8 % et l'a devancé pendant cinq mois sur six. Morningstar a également annoncé que le Fonds se classait au troisième rang des fonds communs de placement les plus performants du Canada pour la période de douze mois close le 30 juin 2017. L'importance de cette réalisation réside dans le fait que le Fonds a investi dans un secteur qui est resté stable au cours de la dernière année, alors que d'autres fonds parmi les 10 fonds les plus performants ont investi dans le secteur de la technologie, lequel a dégagé le meilleur rendement. Ceci met en évidence l'importance que le Fonds accorde au choix rigoureux de placements qui respectent les critères très sélectifs du gestionnaire.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

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

Au cours du premier trimestre, février s'est révélé un mois fructueux pour le secteur, tandis que janvier a connu une légère hausse et que mars a reculé. Le Fonds a pourtant progressé au cours de ces trois mois, ce qui s'est traduit par une hausse importante pour le trimestre. Au cours du deuxième trimestre, le secteur a fait du surplace pendant dix semaines avant de rebondir durant les deux dernières semaines de juin. Le Fonds a une fois de plus dégagé des rendements positifs pour le trimestre, bien qu'il se soit replié en mai à la suite d'échecs d'essais cliniques rapportés par quelques sociétés dont les titres étaient détenus par le Fonds, ce qui a donné lieu à une importante baisse de valeur de ces positions. Les positions canadiennes ont également été très faibles au cours du deuxième trimestre, le financement des sociétés ayant fait fondre leur valeur. Alors que les rendements de la première moitié de l'exercice peuvent être attribués au solide rendement de quelques positions clés, les fusions et acquisitions n'ont pas eu l'apport significatif qu'elles avaient eu sur les rendements de 2016. Au premier trimestre, deux des positions les moins importantes du Fonds ont été acquises à des primes modestes de +57 % et +22 %. En revanche, au cours de 2016, cinq positions du Fonds avaient été acquises à des primes allant de +70 % à +160 %.

Après deux années particulièrement difficiles pour le secteur, la confiance semble se rétablir. Le risque politique qui planait sur le secteur semble mince. La forte augmentation des approbations accordées par la FDA en 2017 par rapport à celles de 2016 est le facteur qui a le plus contribué à l'amélioration des conditions. Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, la FDA a approuvé un 23<sup>e</sup> traitement thérapeutique à des fins de commercialisation, surpassant déjà les 22 approbations qu'elle avait accordées en 2016, soit le nombre le plus bas en une décennie. Jusqu'à maintenant, en 2017, quatre sociétés dans le portefeuille du Fonds ont reçu des approbations de la FDA, ce qui représente le nombre total de sociétés dans lesquelles le Fonds a investi ayant reçu une approbation au cours de l'exercice entier de 2016.

Le secteur des soins de santé se stabilise, les investisseurs se tournant vers l'avenir en raison de l'émergence de plusieurs aspects positifs. Le secteur est l'un des plus sous-évalués dans un marché largement valorisé, ce qui offre des possibilités à moindre risque. Lorsque la réforme fiscale sera adoptée, elle clarifiera les modalités nécessaires à une nouvelle éclosion des fusions et acquisitions qui ont largement été mises en veilleuse au cours du premier semestre de 2017. En fin de compte, les sociétés dans lesquelles le Fonds cherche à investir sont en bonne position pour réaliser des percées révolutionnaires dans les traitements visant à sauver des vies au cours des prochaines années.

#### Événements récents

En juillet, le Fonds a connu son pire repli en 18 mois, plusieurs positions dominantes ayant subi de brusques reculs, ce qui a été aggravé par une forte appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Près de 60 % des positions du Fonds sont libellées en dollars américains. La grande faiblesse qu'ont connue les sociétés de soins de santé canadiennes au deuxième trimestre s'est poursuivie au troisième trimestre et a considérablement nui au rendement global du Fonds. Des couvertures souples ont été mises en place afin de protéger le Fonds contre toute nouvelle appréciation supérieure à 0,80 \$ du dollar canadien par rapport au dollar américain.

#### 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.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

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

Le total des frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2017 s'est élevé à 33 503 \$ (26 895 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2016) et des frais à payer au gestionnaire de 7 640 \$ au 30 juin 2017 (4 760 \$ au 31 décembre 2016) sont présentés dans les états de la situation financière.

Le Fonds verse trimestriellement au gestionnaire des honoraires de rendement si le pourcentage de profit de la valeur liquidative par part d'une catégorie excède le pourcentage de profit ou de perte de l'indice de référence, pourvu que la valeur liquidative par part soit supérieure à toute valeur précédente sur laquelle des honoraires de rendement ont été versés. Le total des honoraires de rendement pour la période close le 30 juin 2017 s'est élevé à 269 097 \$ (néant pour la période close le 30 juin 2016) et les honoraires à payer au gestionnaire ont totalisé néant au 30 juin 2017 (néant au 31 décembre 2016).

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

En 2014, le gestionnaire a fourni un montant de capital de 10 \$ au Fonds aux fins de son établissement à titre de fiducie.

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 au cours du semestre clos le 30 juin 2017 s'est élevée à 4 074 \$ (1 508 \$ au cours du semestre clos 30 juin 2016). Aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016, 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 2017

#### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et visent à vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes closes les 30 juin 2017, 31 décembre 2016 et 31 décembre 2015, et pour la période du 1<sup>er</sup> décembre (date de création du Fonds) au 31 décembre 2014.

#### Catégorie A<sup>4</sup> - Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	30 juin 2017 <sup>1</sup>	31 déc. 2016 <sup>2</sup>	31 déc. 2015 <sup>2, 4</sup>	31 déc. 2014 <sup>2</sup>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	8,98	9,86	10,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>				
Total des produits	0,01	0,04	0,02	-
Total des charges	(0,43)	(0,64)	(0,80)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	0,45	(0,76)	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,96	0,66	2,49	-
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation</b>	<b>1,66</b>	<b>0,51</b>	<b>0,96</b>	<b>-</b>
<b>Distributions</b>				
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>10,86</b>	<b>8,98</b>	<b>9,86</b>	<b>10,00</b>

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

Faits saillants financiers (suite)

### Catégorie A1<sup>4</sup> - Actif net par part (\$ CA)

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>30 juin 2017<sup>1</sup></b>	<b>31 déc. 2016<sup>2</sup></b>	<b>31 déc. 2015<sup>2</sup></b>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	9,61	10,43	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,01	0,03	0,02
Total des charges	(0,65)	(0,44)	(0,58)
Profits réalisés pour la période	0,13	0,25	0,20
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,39	(0,87)	0,78
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation</b>	<b>1,88</b>	<b>(1,03)</b>	<b>0,42</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>11,50</b>	<b>9,61</b>	<b>10,43</b>

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

Faits saillants financiers (suite)

### Catégorie F<sup>5</sup> - Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	30 juin 2017 <sup>1</sup>	31 déc. 2016 <sup>2</sup>	31 déc. 2015 <sup>2</sup>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	9,56	10,40	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,01	0,05	0,02
Total des charges	(0,61)	(0,57)	(0,82)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,12	0,51	(0,50)
Profits latents pour la période	2,15	1,39	1,91
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation</b>	<b>1,67</b>	<b>1,38</b>	<b>0,62</b>
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>3</sup></b>	<b>11,42</b>	<b>9,56</b>	<b>10,40</b>

# Next Edge Bio-Tech Plus Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### Faits saillants financiers (suite)

#### Catégorie F1<sup>5</sup> - Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	30 juin 2017 <sup>1</sup>	31 déc. 2016 <sup>2</sup>	31 déc. 2015 <sup>2</sup>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	9,81	10,54	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,01	0,05	0,03
Total des charges	(0,66)	(0,38)	(0,53)
Profits réalisés pour la période	0,13	0,38	0,04
Profits latents (pertes latentes) pour la période	2,45	(0,44)	0,80
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation</b>	1,93	(0,39)	0,34
<b>Distributions</b>			
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-
Des dividendes	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	-	-	-
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>3</sup></b>	11,72	9,81	10,54

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017. Les renseignements relatifs au semestre clos le 30 juin 2017 ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* («IAS 34»), publiée par l'International Accounting Standards Board («IASB»).
- 2) Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre 2016, 2015 et 2014. Les renseignements relatifs aux périodes closes les 31 décembre 2016, 2015 et 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB.
- 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<sup>er</sup> décembre 2014, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat avant le 17 février 2015.
- 5) La première émission des parts de catégorie A1, de catégorie F et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

Faits saillants financiers (suite)

### Catégorie A<sup>7</sup> - Ratios et données supplémentaires

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>30 juin 2017<sup>3</sup></b>	<b>31 déc. 2016<sup>4</sup></b>	<b>31 déc. 2015<sup>4</sup></b>	<b>31 déc. 2014<sup>4</sup></b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	3 512	1 997	705	0,01
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	323 323	222 317	71 474	1
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	6,55 %	4,86 %	9,77 %	-
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	6,55 %	4,86 %	9,77 %	-
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	2,31 %	2,07 %	2,22 %	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	104,85 %	173,12 %	148,16 %	-
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,86	8,98	9,86	10,00

### Catégorie A1<sup>8</sup> - Ratios et données supplémentaires

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>30 juin 2017<sup>3</sup></b>	<b>31 déc. 2016<sup>4</sup></b>	<b>31 déc. 2015<sup>4</sup></b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	2 441	2 246	3 166
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	212 353	233 650	303 529
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	9,56 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	9,56 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	2,31 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	104,85 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	11,50	9,61	10,43

### Catégorie F<sup>8</sup> - Ratios et données supplémentaires

<b>Pour les périodes closes les</b>	<b>30 juin 2017<sup>3</sup></b>	<b>31 déc. 2016<sup>3</sup></b>	<b>31 déc. 2015<sup>4</sup></b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	4 721	2 591	341
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	413 410	271 119	32 773
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	9,01 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	9,01 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	2,31 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	104,85 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	11,42	9,56	10,40

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

### Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

#### Faits saillants financiers (suite)

##### Catégorie F1<sup>8</sup> - Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	30 juin 2017 <sup>3</sup>	31 déc. 2016 <sup>4</sup>	31 déc. 2015 <sup>4</sup>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	2 061	1 742	1 254
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	175 876	177 567	119 014
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	9,53 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge <sup>2</sup>	9,53 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais d'opérations <sup>5</sup>	2,31 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>6</sup>	104,85 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	11,72	9,81	10,54

- 1) Les données sont aux 30 juin 2017 et aux 31 décembre 2016, 2015 et 2014.
- 2) Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges, notamment les frais de gestion, les honoraires de rendement et les charges d'exploitation (déduction faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.
- 3) Ces renseignements proviennent des états financiers non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2017. Les renseignements relatifs au semestre clos le 30 juin 2017 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB.
- 4) Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre 2016, 2015 et 2014. Les renseignements ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB.
- 5) 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.
- 6) 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.
- 7) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu à la date de création du Fonds le 1<sup>er</sup> décembre 2014, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat avant le 17 février 2015.
- 8) La première émission des parts de catégorie A1, de catégorie F et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### Faits saillants financiers (suite)

#### Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, 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. Les frais de gestion du Fonds ont commencé à s'accumuler le 17 février 2015.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent comme suit :

Catégorie de parts	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
A	2,25 %	44,44 %	55,56 %
A1	1,00 %	100,00 %	0,00 %
F	1,25 %	0,00 %	100,00 %
F1	0,00 %	s. o.	s. o.

# Next Edge Bio-Tech Plus Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### Rendement passé

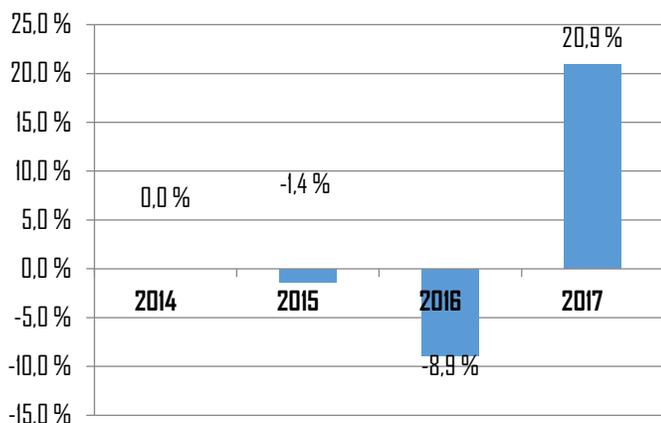
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

Le Fonds a été lancé le 1<sup>er</sup> décembre 2014, mais n'a exercé aucune opération en fonction de ses objectifs de placement avant le 17 février 2015. Pour la période close le 31 décembre 2014, les catégories n'affichaient aucun résultat net, aucune charge ni aucun profit ou perte sur rendement.

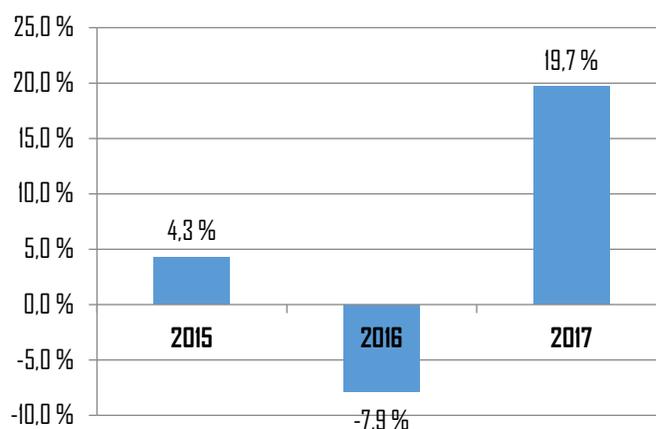
Les rendements présentés sont du 1<sup>er</sup> décembre 2014 (date de création du Fonds) au 31 décembre 2014, du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2015, du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016 et du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017.

### Rendement annuel<sup>1</sup>

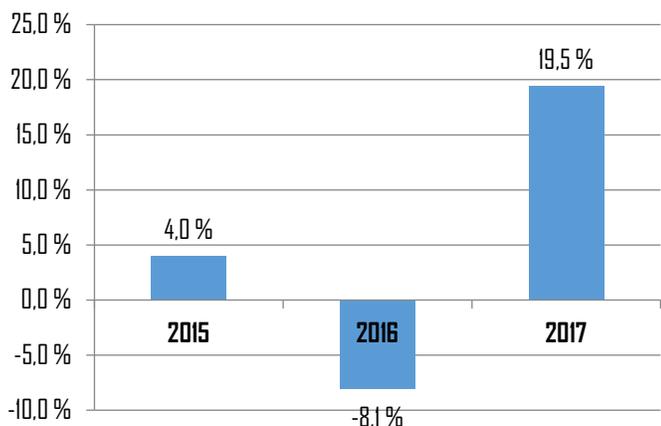
#### Catégorie A<sup>1</sup>



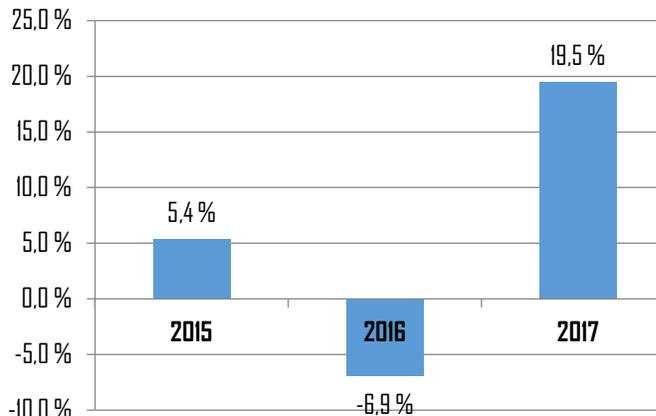
#### Catégorie A1<sup>2</sup>



#### Catégorie F<sup>2</sup>



#### Catégorie F1<sup>2</sup>



- 1) La première émission des parts de catégorie A a eu lieu à la date de création du Fonds le 1<sup>er</sup> décembre 2014, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat avant le 17 février 2015.
- 2) Les parts des catégories A1, F et F1 ont été émises le 21 janvier 2015.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### Aperçu du portefeuille

Le tableau qui suit présente la répartition des actifs sous-jacents par catégorie d'actif ainsi que les 25 principaux titres. Les actifs sous-jacents et la répartition du portefeuille peuvent varier en raison des opérations du portefeuille.

<b>Portefeuille par catégorie d'actifs</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
Actions américaines	49,5 %	-
Actions canadiennes	31,0 %	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7 %	-
Actions internationales	8,1 %	-
Options sur actions	9,4 %	(6,1) %
Options sur indice boursier	0,7 %	-
Total des placements	109,4 %	(6,1) %
Autres passifs nets	(3,3) %	-
Valeur liquidative totale	100 %	-

<b>Portefeuille par secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
Produits pharmaceutiques	31,5 %	-
Services et matériel de soins de santé	17,9 %	-
Biotechnologie	17,4 %	-
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	14,8 %	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7 %	-
Soins de santé	7,0 %	-
Options sur actions	9,4 %	(6,1) %
Options sur indice boursier	0,7 %	-
Total des placements	109,4 %	(6,1) %
Autres passifs nets	(3,3) %	-
Valeur liquidative totale	100 %	-

<b>Portefeuille par pays</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Positions acheteur</b>	<b>Positions vendeur</b>
États-Unis	59,5 %	(6,1) %
Canada	31,1 %	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,7 %	-
Royaume-Uni	2,0 %	-
Israël	1,9 %	-
Bermudes	1,7 %	-
France	1,4 %	-
Japon	1,1 %	-
Total des placements	109,4 %	(6,1) %
Autres passifs nets	(3,3) %	-
Valeur liquidative totale	100 %	-

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

Aperçu du portefeuille (suite)

### 25 principales positions acheteur

<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
MRI Interventions Inc.	6,7 %
Axovant Sciences Ltd.	5,6 %
MRI Interventions Inc., bons de souscription, 26 mai 2022	4,7 %
Synergy Pharmaceuticals Inc.	3,4 %
Cipher Pharmaceuticals Inc.	3,1 %
Extendicare Inc.	2,9 %
Portola Pharmaceuticals Inc.	2,9 %
Neurocrine Biosciences Inc.	2,6 %
Acadia Pharmaceuticals Inc.	2,6 %
Promis Neurosciences Inc.	2,6 %
Microbix Biosystems Inc.	2,5 %
Spark Therapeutics Inc.	2,4 %
VTV Therapeutics Inc.	2,4 %
Intercept Pharmaceuticals Inc.	2,2 %
GW Pharmaceuticals PLC	2,0 %
TSO3 Inc.	2,0 %
Adamas Pharmaceuticals Inc.	2,0 %
XTL Biopharmaceuticals Ltd.	1,9 %
Intra-Cellular Therapies Inc.	1,8 %
SQI Diagnostics Inc.	1,8 %
RepliCel Life Sciences Inc.	1,8 %
Acceleron Pharma Inc.	1,7 %
Sarepta Therapeutics Inc.	1,7 %
Axovant Sciences Ltd.	1,7 %
Sage Therapeutics Inc.	1,6 %

### Positions vendeur<sup>1</sup>

<b>Émetteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>
Axovant Sciences Ltd., option d'achat vendue	(4,5) %
Axovant Sciences Ltd., option d'achat vendue	(1,2) %
Portola Pharmaceuticals Inc., option d'achat vendue	(0,2) %
Sage Therapeutics Inc., option d'achat vendue	(0,1) %
Axovant Sciences Ltd., option d'achat vendue	(0,1) %
Novocure Ltd., option d'achat vendue	0,0 %

**Valeur liquidative de Next Edge Bio-Tech Plus Fund au  
30 juin 2017**

**12 734 093 \$**

1) Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2017.

## Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds - 30 juin 2017

### 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](http://www.nextedgecapital.com)

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

RBC Investor & Treasury Services  
155, Wellington Street West  
Toronto (Ontario) M5V 3H6

[www.rbcits.com](http://www.rbcits.com)

#### **COURTIER**

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

[www.bmocm.com](http://www.bmocm.com)

#### **AUDITEURS**

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

[www.ey.com/ca/fr](http://www.ey.com/ca/fr)

#### **CONSEILLERS JURIDIQUES**

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

[www.fasken.com](http://www.fasken.com)

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

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

[www.nextedgecapital.com](http://www.nextedgecapital.com)