

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds – 2019



NEXTEDGE
CAPITAL

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de Next Edge Bio-Tech Plus Fund (le «Fonds»). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en nous appelant au 416-775-3600 ou au numéro sans frais 1-877-860-1080, en nous écrivant à Next Edge Capital Corp., 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.nextedgecapital.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les rubriques «Résultats d'exploitation» et «Événements récents», peuvent renfermer des énoncés prospectifs à l'égard de Next Edge 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

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 en 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 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 logiciels médicaux et technologies médicales, 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 des stades préliminaires à avancés de développement clinique ou au début du stade de la mise en marché et qui remplissent des critères précis et dont les données ont été soumises à une analyse par des pairs;
- gérant le Fonds afin de tenter de réduire la volatilité globale du portefeuille en réduisant davantage les risques liés aux placements dans un secteur précis à l'aide de couvertures au moyen d'options sur les indices du secteur de la biotechnologie, et en dénouant ou en couvrant une position précise, dans l'éventualité où l'émetteur en cause fait face à des risques circonstanciels découlant de facteurs, de données ou de renseignements futurs;
- effectuant des opérations de couverture afin d'atténuer la volatilité d'un secteur traditionnellement volatil et d'accroître le rendement.

Le Fonds pourra investir à l'occasion dans des titres libellés dans d'autres devises que le dollar canadien. Le montant de ces placements variera, mais il pourrait dépasser 50 % de l'actif net 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 des fins autres que de couverture, 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 aux prises avec des facteurs défavorables, notamment du point de vue du marché ou d'un point de vue économique, politique ou autre.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

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

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 Services aux investisseurs et de trésorerie. Le siège social du Fonds est situé au 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada.

Risque

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	31 décembre 2019 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2018 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	Rendement pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 ¹ (%)
A	7,49	8,04	(6,8)
A1	8,21	8,68	(5,4)
F	8,12	8,60	(5,6)
F1	8,60	8,99	(4,4)

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

Next Edge Bio-Tech Plus Fund 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 du Fonds est composé à 60 % de l'indice NASDAQ du secteur de la biotechnologie et à 40 % de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX. 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'année 2019 a débuté en force, mais s'est terminée de manière décevante. Le Fonds a affiché un rendement de 30 % au premier trimestre et s'est classé au premier rang parmi les fonds communs de placements canadiens notés par Morningstar. Les rendements ont été stimulés par le redressement du marché baissier à l'échelle mondiale au quatrième trimestre de 2018, ainsi que par l'acquisition par Roche et Ipsen, grandes sociétés biopharmaceutiques européennes, de deux des sociétés dont le Fonds détient des titres, soit Spark Therapeutics (ONCE) et Clementia Pharma (CMTA), moyennant une prime respective de 120 % et 75 %. Il s'agit des huitième et neuvième sociétés dans lesquelles le Fonds détenait des titres ayant fait l'objet d'une acquisition au cours des quatre dernières années.

Après avoir atteint un sommet en mars, le secteur des biotechnologies aux États-Unis et au Canada a considérablement reculé, le rendement de l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies ayant diminué au cours de six des sept mois qui ont suivi et l'indice ayant perdu l'ensemble des profits réalisés au cours de l'année. Le rendement de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX a reculé de 50 % par rapport au sommet de mars en raison de la chute du cours des titres des sociétés à faible capitalisation du secteur des soins de santé au Canada, ce qui a considérablement nui au rendement du Fonds. Le cours des grandes sociétés biotechnologiques américaines a atteint un creux en octobre pour ensuite rebondir en fin d'année, alors que le marché a pris conscience de la valeur intrinsèque de ces sociétés, qui repose sur des flux de trésorerie disponibles élevés et un faible risque politique, ce qui a permis à l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies de rebondir pour réaliser un rendement positif de 24 % pour l'année. Le cours des titres de sociétés américaines à moyenne capitalisation a commencé à se redresser un ou deux mois plus tard, une hausse ce qui ne s'est cependant pas reflétée au Canada, alors que le cours des sociétés à faible capitalisation a continué d'afficher un recul, la liquidation ayant été amplifiée par les ventes à perte à des fins fiscales et l'habillage de portefeuille à la fin de l'année. Une fois la poussière retombée, le rendement de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX a diminué de 11 %. Pour l'année 2019, le rendement des parts de

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

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

catégorie A du Fonds a diminué de 6,80 %, et celui des parts de catégorie F, de 5,64 %, par rapport à une hausse de 11,94 % pour l'indice de référence du Fonds, composé à 60 % de l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies fortement pondéré dans des sociétés à grande capitalisation et à 40 % de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX.

Les perspectives des principales sociétés du secteur des biotechnologies demeurent très positives pour le reste du cycle. Nous concentrons nos placements dans des sociétés qui a) ne sont pas sensibles aux fluctuations économiques; b) ont un pouvoir de fixation des prix; c) prennent des mesures de protection de la propriété intellectuelle à l'égard des investissements importants réalisés en R et D; d) tirent profit de la stabilité ou de la baisse des taux d'intérêt; e) développent des traitements révolutionnaires qui éroderont les parts de marché des médicaments existants; f) ont la capacité d'accroître rapidement leurs revenus et leurs bénéfices dans la plupart des conditions; g) sont davantage susceptibles d'être acquises par de grandes sociétés en quête de croissance, d'une plateforme technologique ou du renouvellement de leurs portefeuilles de produits de développement; et h) sont évaluées sur le marché comme relativement peu coûteuses par rapport aux évaluations cycliques actuelles et antérieures. Même si les investisseurs se concentrent surtout sur quelques sociétés à grande capitalisation dans le secteur des technologies, ils n'ont pas encore migré vers le secteur des biotechnologies, qui possède pourtant beaucoup des qualités défensives recherchées par ces géants monopolistes qui perturbent les marchés.

Alors que le marché canadien du financement des soins de santé est toujours à court de capital, ce qui exerce une pression sur les titres des sociétés, seules quelques sociétés au premier stade de développement pour lesquelles des investisseurs américains ont dirigé le financement ont été en mesure de mobiliser des fonds. Les sociétés au premier stade de développement doivent surmonter de nombreux obstacles pour prouver que leur médicament est sécuritaire, légal et concurrentiel, ainsi que réaliser diverses rondes de financement dilutif pour y parvenir. Le Fonds se concentre plutôt sur l'acquisition de titres de sociétés ayant franchi la phase II du développement qui ont surmonté de nombreux obstacles importants et qui seront, au fil du temps, réévaluées à la hausse par les investisseurs.

Événements récents

En janvier et février 2020, le marché a été volatil et la reprise, modeste, avantageant un groupe sélect de sociétés. Les préoccupations croissantes suscitées par l'incidence économique négative de la COVID-19 ont pesé sur les secteurs cycliques et ont profité aux secteurs sensibles au rendement, alors que la courbe de rendement est à nouveau inversée. Les contrats à terme sur fonds fédéraux ont pris en compte des nouvelles baisses de taux de 50 points de base prévues d'ici la fin de 2020.

L'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies a affiché un rendement de 2 % pour l'année, mais avait d'abord reculé de 5,6 % en janvier, pour ensuite rebondir en février. Le rendement de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX continue de chuter et se situe actuellement à 4,1 % pour 2020. Le rendement du Fonds connaît un léger recul pour l'exercice. Nous estimons qu'au moins une des sociétés américaines dans lesquelles nous détenons des titres qui en sont aux phases finales de développement ou au début de la commercialisation fera l'objet d'une acquisition en 2020.

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2018, le Fonds a adopté IFRS 9, *Instruments financiers* («IFRS 9»). L'adoption d'IFRS 9 n'a eu aucune incidence sur l'actif net ou sur les résultats du Fonds. IFRS 9 a également été adoptée de manière rétrospective. L'adoption n'a entraîné aucun changement pour la période précédente.

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 le placement 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 paiements.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

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

Le total des frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'est élevé à 206 520 \$ (257 629 \$ en 2018) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 9 310 \$ au 31 décembre 2019 (13 073 \$ au 31 décembre 2018).

Le Fonds verse trimestriellement au gestionnaire des honoraires de rendement si le pourcentage de profit sur la valeur liquidative par part d'une catégorie excède le pourcentage de profit ou de perte de son 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 les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018 s'est élevé à néant et il n'y avait pas d'honoraires à payer au gestionnaire à ces dates.

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

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

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'est élevée à 26 777 \$ (22 470 \$ en 2018). Aux 31 décembre 2019 et 2018, aucun montant n'était à payer à l'égard des honoraires du CEI.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

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 exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015.

Catégorie A³ – Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	31 déc. 2019 ¹	31 déc. 2018 ¹	31 déc. 2017 ¹	31 déc. 2016 ¹	31 déc. 2015 ¹
Actif net par part au début de la période	8,04	10,21	8,98	9,86	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation					
Total des produits	0,02	0,02	0,04	0,04	0,02
Total des charges	(0,59)	(0,88)	(0,78)	(0,64)	(0,80)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,50)	(0,15)	0,57	0,45	(0,76)
Profits latents pour la période	2,04	(1,79)	1,05	0,66	2,49
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,03)	(2,80)	0,88	0,51	0,96
Distributions					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	7,49	8,04	10,21	8,98	9,86

Catégorie A1⁴ – Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	31 déc. 2019 ¹	31 déc. 2018 ¹	31 déc. 2017 ¹	31 déc. 2016 ¹	31 déc. 2015 ¹
Actif net par part au début de la période	8,68	10,88	9,61	10,43	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation					
Total des produits	0,02	0,02	0,04	0,03	0,02
Total des charges	(0,41)	(0,66)	(1,00)	(0,44)	(0,58)
Profits réalisés pour la période	(1,70)	0,67	0,59	0,25	0,20
(Pertes latentes) profits latents pour la période	1,81	(2,00)	1,70	(0,87)	0,78
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,28)	(1,97)	1,33	(1,03)	0,42
Distributions					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	8,21	8,68	10,88	9,61	10,43

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie F⁴ – Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	31 déc. 2019 ¹	31 déc. 2018 ¹	31 déc. 2017 ¹	31 déc. 2016 ¹	31 déc. 2015 ¹
Actif net par part au début de la période	8,60	10,80	9,56	10,40	10,00
Augmentation liée à l'exploitation					
Total des produits	0,02	0,03	0,05	0,05	0,02
Total des charges	(0,45)	(0,74)	(0,86)	(0,57)	(0,82)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,67)	0,92	0,49	0,51	(0,50)
Profits latents pour la période	1,78	(2,94)	0,94	1,39	1,91
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,32)	(2,73)	0,62	1,38	0,62
Distributions					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	8,12	8,60	10,80	9,56	10,40

Catégorie F1⁴ – Actif net par part (\$ CA)

Pour les périodes closes les	31 déc. 2019 ¹	31 déc. 2018 ¹	31 déc. 2017 ¹	31 déc. 2016 ¹	31 déc. 2015 ¹
Actif net par part au début de la période	8,99	11,14	9,81	10,54	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation					
Total des produits	0,02	0,03	0,04	0,05	0,03
Total des charges	(0,22)	(0,48)	(0,96)	(0,38)	(0,53)
Profits réalisés pour la période	(1,76)	0,62	0,63	0,38	0,04
(Pertes latentes) profits latents pour la période	1,73	(2,21)	1,68	(0,44)	0,80
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,23)	(2,04)	1,39	(0,39)	0,34
Distributions					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	8,60	8,99	11,14	9,81	10,54

1. Ces renseignements proviennent des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015.
2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période et l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et des distributions, le cas échéant, ne seront pas équivalents à l'actif net à la fin de la période.
3. 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.
4. La première émission des parts de catégorie A1 et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 23 janvier 2015.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A⁵ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	3 552	5 040	3 741	1 997	705
Nombre de parts en circulation ¹	474 057	627 096	366 482	222 317	71 474
Ratio des frais de gestion ²	3,58 %	4,72 %	5,41 %	4,86 %	9,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ²	3,65 %	4,72 %	9,72 %	4,86 %	9,77 %
Ratio des frais d'opération ³	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	7,49	8,04	10,21	8,98	9,86

Catégorie A1⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 209	1 439	2 121	2 246	3 166
Nombre de parts en circulation ¹	147 246	165 821	195 048	233 650	303 529
Ratio des frais de gestion ²	2,20 %	3,29 %	6,52 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ²	2,27 %	3,29 %	11,71 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais d'opération ³	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,21	8,68	10,88	9,61	10,43

Catégorie F⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	5 014	6 388	5 328	2 591	341
Nombre de parts en circulation ¹	617 809	742 895	493 279	271 119	32 773
Ratio des frais de gestion ²	2,46 %	3,66 %	5,71 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ²	2,53 %	3,66 %	10,25 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais d'opération ³	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,12	8,60	10,80	9,56	10,40

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie F1⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	869	1 371	1 835	1 742	1 254
Nombre de parts en circulation ¹	101 091	152 425	164 675	177 567	119 014
Ratio des frais de gestion ²	1,01 %	2,28 %	6,05 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ²	1,08 %	2,28 %	10,88 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais d'opération ³	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,60	8,99	11,14	9,81	10,54

1. Les données sont aux 31 décembre 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (déduction faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.

3. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

4. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de 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.

5. 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.

6. La première émission des parts de catégorie A1 et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 23 janvier 2015.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, 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 paiement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits au placement des parts du Fonds, des honoraires des conseillers en placement, ainsi que des frais d'administration générale, 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 l'exercice clos le 31 décembre 2019, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent comme suit :

En pourcentage des frais de gestion

Catégorie de parts	Taux annuel	Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Rendement passé

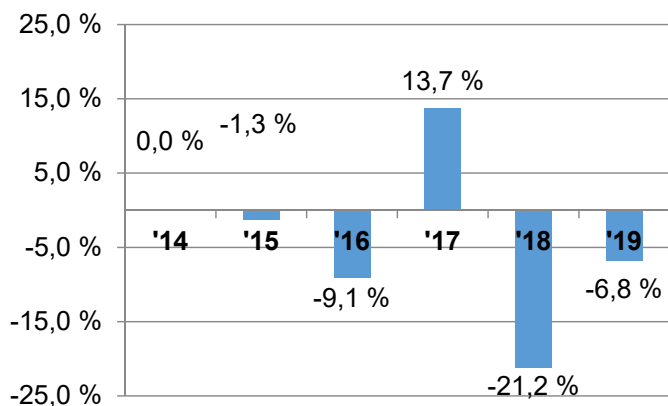
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de placement ou des autres frais optionnels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

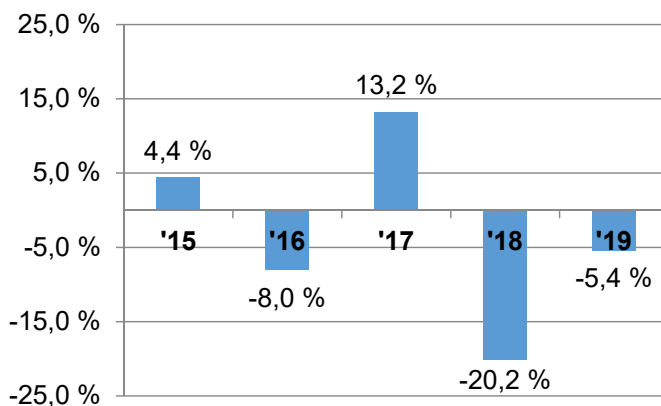
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté.

Rendements annuels^{1, 2}

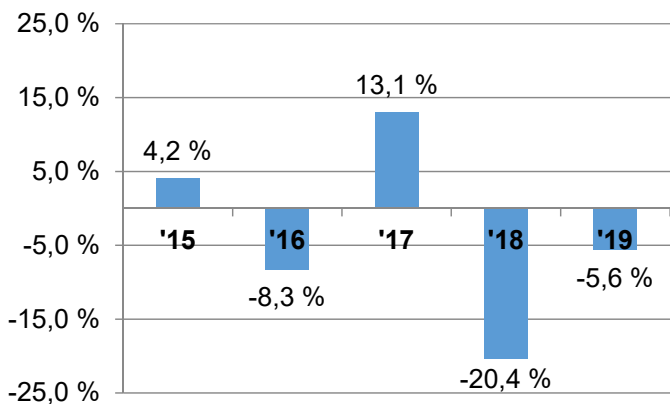
Catégorie A



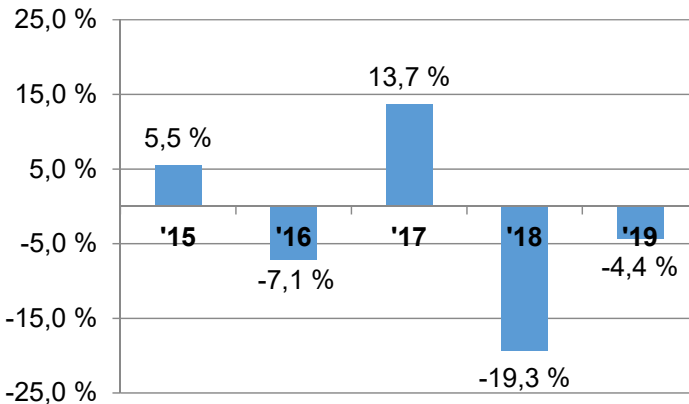
Catégorie A1



Catégorie F



Catégorie F1



1. Les rendements sont pour une partie de l'exercice, soit de la date de création au 31 décembre 2014.

2. Les rendements sont pour une partie de l'exercice, soit de la date de création au 31 décembre 2015.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel historique de chaque catégorie de parts du Fonds, pour les périodes closes le 31 décembre 2019. Il présente également, pour les mêmes périodes, les rendements de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX et de l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies provenant de RBC Services aux investisseurs et de trésorerie. Le rendement n'est pas garanti, et le rendement passé ou prévu n'est pas un indicateur fiable du rendement futur. Les données disponibles les plus récentes ont été utilisées au moment de la production. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer par suite des fluctuations de change.

Pourcentage de rendement	1 an	3 ans	Depuis la création³
Parts de catégorie A ¹	-6,8 %	-16,6 %	-5,5 %
Parts de catégorie A1 ²	-5,4 %	-14,6 %	-3,9 %
Parts de catégorie F ²	-5,6 %	-15,1 %	-4,1 %
Parts de catégorie F1 ²	-4,4 %	-12,4 %	-3,0 %
Indice de référence ⁴	11,9 %	27,2 %	-1,5 %

1. 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.
2. La première émission des parts de catégorie A1 et de catégorie F1 a eu lieu le 21 janvier 2015. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 23 janvier 2015.
3. Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 1^{er} décembre 2014 pour les parts de catégorie A, le 21 janvier 2015 pour les parts de catégorie A1 et de catégorie F1 et l'indice de référence, et le 23 janvier 2015 pour les parts de catégorie F.
4. L'indice de référence du Fonds est composé à 40 % du profit ou de la perte en pourcentage de l'indice plafonné de la santé S&P/TSX et à 60 % du profit ou de la perte en pourcentage de l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Aperçu du portefeuille

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

	% de la valeur liquidative
Portefeuille par catégorie d'actifs	31 déc. 2019
Actions canadiennes	50,5 %
Actions américaines	34,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7 %
Actions internationales	3,9 %
Options sur actions	3,7 %
Obligations américaines	1,2 %
Options sur indice boursier	0,6 %
Total des placements	101,8 %
Autres actifs (passifs) nets	(1,2) %
Options vendues	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %

	% de la valeur liquidative
Portefeuille par secteur	31 déc. 2019
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	47,8 %
Services et matériel de soins de santé	20,2 %
Produits pharmaceutiques	20,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,7 %
Biotechnologie	1,6 %
Options sur actions	3,7 %
Options sur indice boursier	0,6 %
Total des placements	101,8 %
Autres actifs (passifs) nets	(1,2) %
Options vendues	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %

	% de la valeur liquidative
Portefeuille par pays	31 déc. 2019
Canada	54,8 %
États-Unis	35,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	7,7 %
International	3,9 %
Total des placements	101,8 %
Autres actifs (passifs) nets	(1,2) %
Options vendues	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %

1. Le total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie correspond à une seule position.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2019

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
MRI Interventions Inc.	8,9 %
Aequus Pharmaceuticals Inc.	8,4 %
iCo Therapeutics Inc.	6,7 %
Microbix Biosystems Inc.	6,3 %
SQI Diagnostics Inc.	6,0 %
Portola Pharmaceuticals	3,6 %
Apteryx Imaging Inc.	3,4 %
Intercept Pharmaceuticals Inc.	3,3 %
Opsens Inc.	3,3 %
Delcath Systems Inc.	3,3 %
Theratechnologies inc.	3,1 %
Intra-Cellular Therapies Inc.	2,7 %
Sarepta Therapeutics Inc.	2,7 %
Alkermes Plc	2,3 %
Neurocrine Biosciences Inc.	2,2 %
Cipher Pharmaceuticals Inc.	2,0 %
ADMA Biologics Inc.	2,0 %
CVR Medical Corp.	1,9 %
Voyager Therapeutics	1,8 %
REGENXBIO Inc.	1,7 %
Nymox Pharmaceutical Corp.	1,7 %
Viking Therapeutics Inc.	1,6 %
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	1,5 %
IntelGenx Technologies Corp.	1,4 %
BioDelivery Sciences International Inc.	1,4 %

25 principales positions vendeur²

Émetteur	% de la valeur liquidative
Intra-Cellular Therapies Inc.	(0,3) %
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	(0,3) %
Bluebird Bio Inc.	(0,0) %

Valeur liquidative de Next Edge Bio-Tech Plus Fund au 31 décembre 2019 10 643 811 \$ CA

2. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 31 décembre 2019.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL PLACEUR

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

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

www.rbcits.com

COURTIER

BMO Marchés des capitaux – Services de courtage
primaire
100, King Street West, 6^e étage
Toronto (Ontario) M5X 1H3

www.bmocm.com

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

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

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

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

www.nextedgecapital.com