

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 2020
Pour le semestre clos le 30 juin 2020



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.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 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 2020

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, de la technologie et des logiciels 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 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 ayant recours à de plus grandes réserves de trésorerie pour contrebalancer les titres à plus haute volatilité, 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 peut également vendre à découvert certains titres conformément au *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* («Règlement 81-102»). Pour ce faire, le Fonds emprunte les titres qu'il vend à découvert, et est dans l'obligation de rendre les titres empruntés au prêteur à une date ultérieure. Le Fonds est tenu de verser au prêteur toute distribution déclarée sur les titres empruntés, ainsi que les frais d'emprunt des titres. Pour rendre les titres empruntés, le

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

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

Fonds achète les mêmes titres à une date ultérieure, ce qui génère en général un profit sur la vente à découvert pour le Fonds si le cours des titres a diminué à cette date. Les activités de vente à découvert du Fonds sont assujetties aux limites énoncées dans le Règlement 81-102.

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.

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire»). Le dépositaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et l'agent d'évaluation du Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs. Le siège social du Fonds est situé au 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) 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 du semestre clos le 30 juin 2020, 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 2020, l'actif net du Fonds a diminué :

Catégorie de parts rachetables	30 juin 2020 Valeur liquidative par part (\$ CA)¹	31 décembre 2019 Valeur liquidative par part (\$ CA)¹	Rendement pour le semestre clos le 30 juin 2020¹ (%)
A	7,20	7,49	(4,0) %
A1	7,95	8,21	(3,2) %
F ³	7,84	8,12	(3,4) %
F1	8,36	8,60	(2,7) %

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

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 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'exercice 2020 a débuté comme il s'était terminé en 2019, la faiblesse continue des sociétés de biotechnologie canadiennes ayant eu une plus grande incidence sur le portefeuille du Fonds, compte tenu de sa pondération plus forte que celle des positions américaines. En 2019, après un premier trimestre solide, le secteur canadien des soins de santé a reculé de plus de 40 % au cours des trois derniers trimestres de l'exercice. Malgré de solides marchés boursiers, le secteur de la biotechnologie a chuté en janvier bien qu'il soit parmi les secteurs les plus sous-évalués du marché lorsque sont pris en compte le ratio cours/bénéfice relatif, le fait que les sociétés de ce secteur bénéficient de perspectives de croissance supérieures non dépendantes des données économiques et le contexte favorable de faibles taux d'intérêt.

Les ventes se sont poursuivies en février lorsque la COVID-19 a entraîné un pic dans les marchés boursiers mondiaux. Alors que l'indice NASDAQ du secteur des biotechnologies restait inchangé en raison d'une ruée vers les valeurs refuges défensives dans les sociétés de biotechnologie à plus grande capitalisation, les sociétés de biotechnologie canadiennes n'ont pas eu autant de chance, avec la poursuite de la liquidation massive des titres. La répartition des risques, qui est en cours de toute évidence, a été le signal d'augmenter considérablement les couvertures d'options de vente sur indice liées aux FNB SPY, QQQ et IBB avant l'effondrement historique qui a suivi en mars. Par conséquent, le Fonds a dégagé un bon rendement au pire de la crise, réalisant un profit de 0,30 %, même lorsque tous les autres fonds d'actions, défensifs et à bêta élevé, ont enregistré d'importantes baisses supérieures à 10 %.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

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

Émergeant de l'hécatombe en avril, le secteur de la biotechnologie a dégagé un bon rendement, alors que a) les investisseurs redécouvraient les caractéristiques défensives dans ce contexte de crise et surtout que b) le monde se tournerait vers la biotechnologie pour trouver les traitements pour l'infection virale SARS-CoV-2 et pour développer les vaccins en cette période sans précédent, essentiel pour relancer les sociétés. L'importance vitale des biotech pour la société a maintenant trouvé sa parfaite illustration. De plus, ce sont les porteurs de parts du Fonds qui contribuent à financer le développement de ces thérapies vitales qui, ultimement, viendront à bout de l'incertitude paralysante provoquée par la pandémie.

Dès les premières étapes de la pandémie, des médias comme Morningstar, BNN Bloomberg, *Globe and Mail*, *Winnipeg Free Press*, et des conférenciers recherchés ont communiqué avec le gestionnaire de portefeuille du Fonds pour obtenir des informations sur les thérapies en développement ainsi que sur lesquelles de ces thérapies sont susceptibles d'aboutir et à quel moment.

Les rendements positifs se sont poursuivis en mai, deux des sociétés dans lesquelles le Fonds détenait des positions, Portola Pharmaceutical (PTLA) et Apteryx Imaging (XRAY), ayant fait l'objet d'une acquisition à des primes substantielles de respectivement +125 % et +100 %, ce qui représentait les 10^e et 11^e positions qui ont fait l'objet d'une acquisition au cours des quatre dernières années. Compte tenu du laps de temps qui s'est écoulé, c'est plus qu'un hasard de toute évidence, et cela montre la qualité et la valeur des sociétés dans lesquelles le Fonds investit. La hausse des fusions et acquisitions dans le secteur de la biotechnologie, dont le Fonds a traditionnellement profité, au cours des trimestres suivant des creux importants après des marchés baissiers, correspond à ce que l'on a connu pour chaque cycle depuis le milieu des années 1990.

Le secteur de la biotechnologie a connu un mois de juin en dents de scie, affichant un pic au milieu du mois avant de voir une liquidation de ses titres jusqu'à la fin du mois. Le public a finalement adopté le secteur, des rentrées importantes étant enregistrées dans les fonds et FNB de biotechnologie américains, plus qu'au cours de toute autre période sur plusieurs années. Pour la période de six mois et pour le premier semestre, les parts de catégorie A du Fonds ont baissé de -3,96 % et les parts de catégorie F du Fonds ont reculé de -3,37 % par rapport à +1,54 % pour l'indice de référence du Fonds. Le faible rendement des titres canadiens a continué de nuire au rendement du Fonds, tandis que le solide rendement des sociétés de biotechnologie défensives à grande capitalisation, dans lesquelles le Fonds n'investit pas en général, a stimulé le rendement de l'indice de référence du Fonds.

Au cours de la meilleure période relative de rendement du Fonds en 2015-2017, même en incluant un marché baissier de -40 %, la pondération en titres américains a en général été presque le double de la pondération en titres canadiens. C'est pourquoi, au deuxième trimestre de 2020, la pondération en titres américains a été augmentée de façon stratégique, passant de 40,0 % à 47,6 %, tandis que la pondération en titres canadiens passait de 50,0 % à 41,9 %. Cette tendance sera maintenue pour atteindre un ratio de 60 %/30 %.

Ces cinq dernières années ont été difficiles pour les placements en biotechnologie, selon l'évaluation de l'indice Nasdaq du secteur des biotechnologies : ils ont évolué dans une période volatile, notamment trois importantes périodes de marchés baissiers et des hausses de taux entre 2015 et 2018. Ceci n'est pas inhabituel pour le secteur de la biotechnologie : entre 2003 et 2010, il a connu une période de six ans similaire avant de rentrer dans une période de marchés haussiers de cinq ans de +500 %. De la même façon, une période de trois ans entre 1996 et 1998 a débouché sur une période de marchés haussiers explosive de plusieurs centaines de pourcentage pour commencer l'an 2000. Compte tenu des facteurs encourageants qui caractérisent le secteur de la biotechnologie ces dernières années, à savoir des sociétés sous-évaluées, d'importantes fusions et acquisitions, de faibles taux d'intérêt, des entrées de fonds nettes, une révolution en cours en matière d'innovation, les traitements pour la COVID-19 et une croissance ne reposant pas sur le cycle économique, nous pourrions voir une autre progression vigoureuse de ce secteur.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

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

Événements récents

En juillet, un redressement au début du mois a donné lieu à une baisse marquée en fin de mois, les titres des biotech passant en situation de surachat. Une mesure importante de situation étendue par rapport à une situation de survente que nous surveillons est le pourcentage des plus de 200 sociétés constituant l'indice Nasdaq du secteur des biotechnologies dont le cours est supérieur à sa moyenne mobile à long terme sur 200 jours. Ce taux a dépassé les 70 % pour la première fois en cinq ans, entraînant une correction dans le secteur qui, jusqu'à présent, s'est chiffrée à -9,57 % du plafond de la fin juillet jusqu'à la mi-août. Compte tenu de la nouvelle période de marchés haussiers probable qui se dessine dans le secteur de la biotechnologie, nous considérons ce repli comme une occasion d'investir davantage dans les principales positions du Fonds.

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 les frais de service, le cas échéant, est payée à même les frais de gestion et le gestionnaire n'est pas remboursé pour ces paiements.

Le total des frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est élevé à 71 301 \$ (115 677 \$ en 2019) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 9 641 \$ au 30 juin 2020 (9 310 \$ au 31 décembre 2019).

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 le semestre clos le 30 juin 2020 s'est élevé à néant (néant en 2019) et il n'y avait pas d'honoraires à payer au gestionnaire au 30 juin 2020 (néant au 31 décembre 2019).

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 le semestre clos le 30 juin 2020 s'est élevée à 29 932 \$ (13 826 \$ en 2019). Aux 30 juin 2020 et 31 décembre 2019, aucun montant n'était à payer à l'égard des honoraires du CEI.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

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 le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015.

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2020 ¹	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	7,49	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	(0,39)	(0,59)	(0,88)	(0,78)	(0,64)	(0,80)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,07	(1,50)	(0,15)	0,57	0,45	(0,76)
Profits latents pour la période	0,02	2,04	(1,79)	1,05	0,66	2,49
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,30)	(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	7,20	7,49	8,04	10,21	8,98	9,86

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2020 ¹	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	8,21	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	(0,32)	(0,41)	(0,66)	(1,00)	(0,44)	(0,58)
Profits réalisés pour la période (Pertes latentes) profits latents pour la période	0,08	(1,70)	0,67	0,59	0,25	0,20
	(0,06)	1,81	(2,00)	1,70	(0,87)	0,78
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,30)	(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	7,95	8,21	8,68	10,88	9,61	10,43

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Faits saillants financiers (suite)

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2020 ¹	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	8,12	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	(0,34)	(0,45)	(0,74)	(0,86)	(0,57)	(0,82)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,06	(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	(0,28)	(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	7,84	8,12	8,60	10,80	9,56	10,40

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2020 ¹	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	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	(0,26)	(0,22)	(0,48)	(0,96)	(0,38)	(0,53)
Profits réalisés pour la période (Pertes latentes) profits latents pour la période	0,08	(1,76)	0,62	0,63	0,38	0,04
	(0,11)	1,73	(2,21)	1,68	(0,44)	0,80
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(0,29)	(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	8,36	8,60	8,99	11,14	9,81	10,54

1. Ces renseignements proviennent des états financiers non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2020 et 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 des parts 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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A⁵ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	3 314	3 552	5 040	3 741	1 997	705
Nombre de parts en circulation ¹	460 463	474 057	627 096	366 482	222 317	71 474
Ratio des frais de gestion ²	5,70 %	3,58 %	4,72 %	5,41 %	4,86 %	9,77 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	5,70 %	3,65 %	4,72 %	9,72 %	4,86 %	9,77 %
Ratio des frais d'opération ³	4,68 %	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	151,09 %	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	7,20	7,49	8,04	10,21	8,98	9,86

Catégorie A1⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 096	1 209	1 439	2 121	2 246	3 166
Nombre de parts en circulation ¹	137 892	147 246	165 821	195 048	233 650	303 529
Ratio des frais de gestion ²	4,18 %	2,20 %	3,29 %	6,52 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	4,18 %	2,27 %	3,29 %	11,71 %	3,63 %	4,30 %
Ratio des frais d'opération ³	4,68 %	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	151,09 %	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	7,95	8,21	8,68	10,88	9,61	10,43

Catégorie F⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	5 479	5 014	6 388	5 328	2 591	341
Nombre de parts en circulation ¹	698 757	617 809	742 895	493 279	271 119	32 773
Ratio des frais de gestion ²	4,51 %	2,46 %	3,66 %	5,71 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	4,51 %	2,53 %	3,66 %	10,25 %	3,86 %	7,14 %
Ratio des frais d'opération ³	4,68 %	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	151,09 %	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	7,84	8,12	8,60	10,80	9,56	10,40

Catégorie F1⁶ – Ratios et données supplémentaires

Pour les périodes closes les	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	796	869	1 371	1 835	1 742	1 254
Nombre de parts en circulation ¹	95 166	101 091	152 425	164 675	177 567	119 014
Ratio des frais de gestion ²	3,13 %	1,01 %	2,28 %	6,05 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,13 %	1,08 %	2,28 %	10,88 %	2,63 %	3,65 %
Ratio des frais d'opération ³	4,68 %	2,25 %	3,27 %	2,63 %	2,07 %	2,22 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	151,09 %	208,81 %	310,81 %	244,41 %	173,12 %	148,16 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	8,36	8,60	8,99	11,14	9,81	10,54

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Faits saillants financiers (suite)

1. Les données sont au 30 juin 2020 et 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'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.
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 des parts 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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Faits saillants financiers (suite)

Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, 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.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, 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 %	s. o.	s. o.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Rendement passé

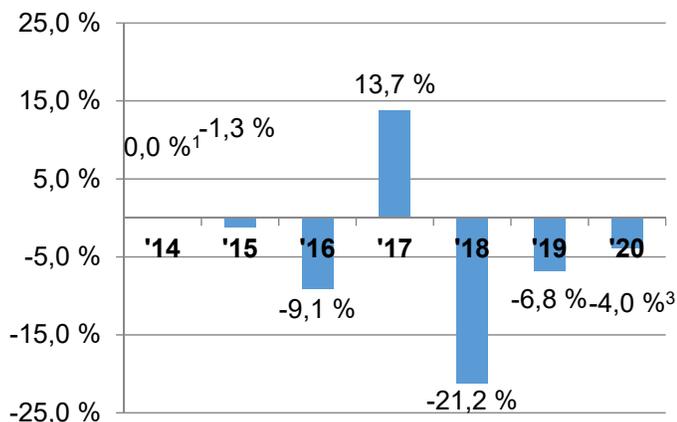
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de placement ou des autres frais optionnels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

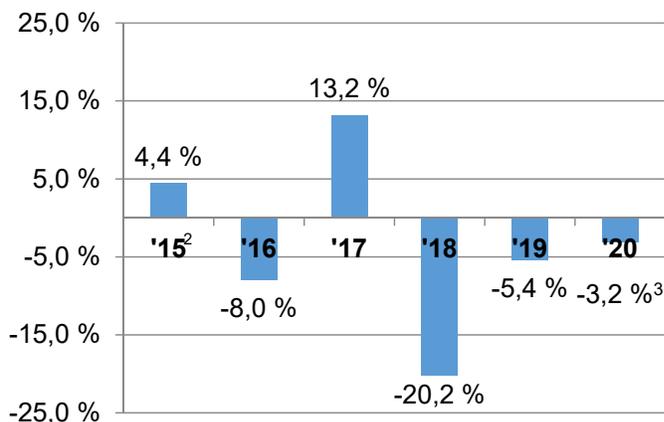
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté.

Rendements annuels^{1, 2, 3}

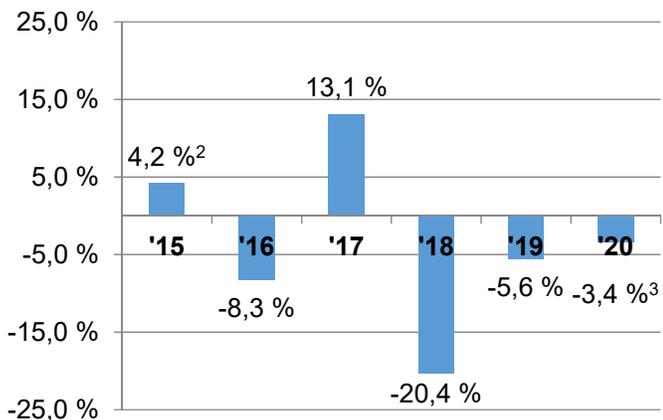
Catégorie A



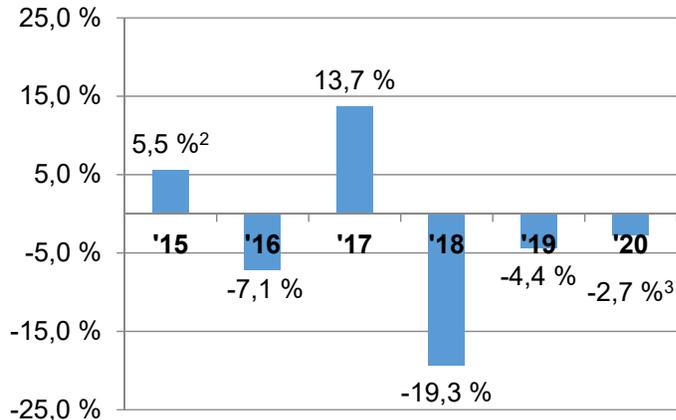
Catégorie A1



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.
3. Les rendements sont pour le semestre clos le 30 juin 2020.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Aperçu du portefeuille

Le tableau qui suit présente le portefeuille du Fonds par catégorie d'actifs, par secteur et par pays, ainsi que les 25 principaux titres du Fonds. Le portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2020	31 déc. 2019
Actions américaines	40,9 %	34,2 %
Actions canadiennes	40,2 %	50,5 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2 %	7,7 %
Actions internationales	3,5 %	3,9 %
Options sur actions	1,7 %	3,7 %
Options sur indice boursier	1,6 %	0,6 %
Obligations américaines	1,3 %	1,2 %
Total des placements	99,4 %	101,8 %
Autres passifs nets	2,2 %	(1,2) %
Options vendues	(1,6) %	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2020	31 déc. 2019
Produits pharmaceutiques et biotechnologie	45,9 %	47,8 %
Services et matériel de soins de santé	19,7 %	20,2 %
Produits pharmaceutiques	13,3 %	19,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2 %	7,7 %
Biotechnologie	5,7 %	1,6 %
Options sur actions	1,7 %	3,7 %
Options sur indice boursier	1,6 %	0,6 %
Placements privés	1,3 %	1,2 %
Total des placements	99,4 %	101,8 %
Autres passifs nets	2,2 %	(1,2) %
Options vendues	(1,6) %	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2020	31 déc. 2019
Canada	43,5 %	54,8 %
États-Unis	42,2 %	35,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,2 %	7,7 %
Allemagne	1,7 %	- %
Jersey	1,8 %	1,7 %
Irlande	- %	2,2 %
Total des placements	99,4 %	101,8 %
Autres passifs nets	2,2 %	(1,2) %
Options vendues	(1,6) %	(0,6) %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Microbix Biosystems Inc.	7,13 %
SQI Diagnostics Inc.	6,52 %
Aequus Pharmaceuticals Inc.	5,65 %
Exelixis Inc.	4,09 %
Bluebird Bio Inc.	4,05 %
MRI Interventions Inc., bons de souscription, 26 mai 2022 – prix d'exercice 2,20 \$	3,50 %
Opsens Inc.	3,42 %
Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,33 %
Intercept Pharmaceuticals Inc.	3,05 %
Sarepta Therapeutics Inc.	2,66 %
Delcath Systems Inc.	2,64 %
FibroGen Inc.	2,58 %
iCo Therapeutics Inc.	2,56 %
Theratechnologies inc.	2,56 %
REGENXBIO Inc.	2,16 %
BioDelivery Sciences International Inc.	2,11 %
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	2,10 %
Fulgent Genetics Inc.	1,84 %
Cardiol Therapeutics Inc., placements privés	1,77 %
Catalyst Pharmaceuticals Inc.	1,77 %
Intra-Cellular Therapies Inc., option d'achat août 2020 – prix d'exercice 25 \$	1,76 %
Nymox Pharmaceutical Corp.	1,76 %
Sangamo Therapeutics Inc.	1,71 %
MeiraGTx Holdings plc	1,70 %
ProMIS Neurosciences Inc., bons de souscription, 22 janvier 2024 – prix d'exercice 0,48 \$	1,62 %

25 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
Intra-Cellular Therapies Inc., option d'achat vendue août 2020 – prix d'exercice 35 \$	(0,87) %
Investco QQQ Trust Series, option de vente vendue août 2020 – prix d'exercice 195 \$	(0,60) %
Editas Medicine Inc., option d'achat vendue juillet 2020 – prix d'exercice 35 \$	(0,08) %
Sarepta Therapeutics Inc., option d'achat vendue juillet 2020 – prix d'exercice 170 \$	(0,03) %
Zynerba Pharmaceuticals Inc., option d'achat vendue juillet 2020 – prix d'exercice 10 \$	(0,00) %

Valeur liquidative de Next Edge Bio-Tech Plus Fund au 30 juin 2020 10 684 369 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2020.

Next Edge Bio-Tech Plus Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds – 30 juin 2020

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

Fiducie RBC Services aux investisseurs
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

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