

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 2024  
Pour le semestre clos le 30 juin 2024



NEXTEGE  
CAPITAL

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels non audités 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., 18 King Street East, Suite 902, Toronto (Ontario) M5C 1C4, Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.nextedgecapital.com](http://www.nextedgecapital.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 Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds »), notamment les stratégies, les risques, le rendement et la 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 Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

## Objectif et stratégies de placement

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund (le « Fonds ») est un fonds commun de placement constitué en fiducie sous le régime des lois de la province de l'Ontario, selon une déclaration de fiducie datée du 3 novembre 2020 signée par Next Edge Capital Corp., à titre de fiduciaire du Fonds. Le Fonds est divisé en parts de participation (« parts »), qui représentent une participation dans le Fonds détenue par des porteurs de parts du Fonds (« 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 22 décembre 2020.

### *Objectif de placement*

Le 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 évoluant dans les secteurs de la biotechnologie et des sciences de la vie. Le Fonds peut effectuer des placements à l'échelle mondiale.

Le Fonds ne modifiera pas son objectif de placement 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 de titres de sociétés des secteurs de la biotechnologie et des sciences de la vie.
- 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, des services de soins de santé et des services de télésanté.
- Des dérivés pourraient être utilisés à des fins de couverture, pour générer des produits 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, de générer des produits et d'accroître le rendement.

Le Fonds peut investir dans des dérivés ou les utiliser à des fins de couverture ou à d'autres fins, conformément à son objectif de placement et en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables. Le Fonds peut notamment recourir aux dérivés suivants : des options non négociées en bourse, des contrats à terme, des contrats à terme standardisés et des swaps. Le Fonds peut également vendre à découvert certains titres conformément au Règlement 81-102. Les ventes à découvert seront effectuées de façon sélective et en fonction des circonstances. Pour ce faire, le Fonds emprunte les titres qu'il vend à découvert, et est dans l'obligation de rendre les titres empruntés au prêteur à une date ultérieure. Le Fonds est tenu de verser au prêteur toute distribution déclarée sur les titres empruntés, ainsi que les frais d'emprunt des titres. Pour rendre les titres empruntés, le Fonds achète les mêmes titres à une date ultérieure, ce qui génère en général un profit sur la vente à découvert pour le Fonds si le cours des titres a diminué à cette date. Les activités de vente à découvert du Fonds sont soumises aux restrictions prévues dans le Règlement 81-102 (et aux exigences qui visent les fonds communs de placement alternatifs).

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres, de mise en pension de titres et de prise en pension de titres pour générer des rendements supplémentaires, sous réserve, dans chaque cas, de restrictions au moins aussi rigoureuses que celles qui sont exigées par les autorités canadiennes en valeurs mobilières.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

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

Puisque le Fonds est considéré comme un « fonds commun de placement alternatif », au sens du Règlement 81-102, tel qu'il a été indiqué, il peut appliquer des stratégies dont l'utilisation par les fonds communs de placement traditionnels est habituellement interdite, notamment investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans des titres d'un émetteur unique, investir dans des marchandises physiques ou des instruments dérivés visés, emprunter des capitaux, effectuer des ventes à découvert dans une proportion supérieure aux limites prescrites pour les fonds communs de placement traditionnels, et avoir globalement recours à des leviers financiers.

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 Fiducie RBC Services aux investisseurs. Le siège social du Fonds est situé au 18 King Street East, Suite 902, Toronto (Ontario) M5C 1C4, Canada.

### Risques

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 22 décembre 2020. 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 la période close le 30 juin 2024, 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 la période close le 30 juin 2024, l'actif net du Fonds a diminué comme suit :

Catégorie de parts rachetables	30 juin 2024 Valeur liquidative par part (\$ CA) <sup>1</sup>	31 décembre 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA) <sup>1</sup>	Rendement (%) pour la période close le 30 juin 2024 <sup>1</sup>
A	6,94 %	8,97	(22,7) %
F	6,97 %	8,96	(22,2) %
A1	3,99 %	5,15	(22,4) %
F1	4,16 %	5,33	(22,0) %

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

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund a commencé ses opérations en fonction de son objectif de placement le 22 décembre 2020 dans le but d'offrir aux investisseurs une exposition aux actions de sociétés de biotechnologie à faible et moyenne capitalisation.

Au cours du premier semestre de 2024, le secteur de la biotechnologie a continué de suivre les tendances des trois exercices précédents, qui étaient caractérisées par des rebonds vigoureux et succincts suivis de longues périodes creuses au cours desquelles ces rendements étaient neutralisés et où les développements cliniques, réglementaires ou commerciaux favorables ne se traduisaient pas, comme les investisseurs l'espéraient, par des rendements positifs pour les actions, compte tenu des risques qu'ils avaient pris en se positionnant en vue d'obtenir des résultats favorables.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

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

Le premier trimestre de 2024 a commencé en force, et ce, jusqu'à la fin de février, poursuivant la reprise qui avait été amorcée en novembre et en décembre, lorsque la Réserve fédérale a annoncé son intention d'effectuer trois baisses de taux d'intérêt en 2024. À l'heure actuelle, les sociétés de biotechnologie à faible capitalisation, la catégorie d'actifs à long terme par excellence, investissent d'importantes sommes en recherche et développement dans l'espoir de mettre au point des thérapies efficaces et de respecter leur engagement de générer des flux de trésorerie positifs dans un avenir lointain. Ce modèle est particulièrement vulnérable dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, comme cela a été démontré lors des trois derniers exercices. Lorsque l'économie s'est montrée résiliente, que les taux du marché ont repris leur ascension et que la possibilité de réduction des taux a été écartée, les ventes sectorielles ont repris en mars et se sont intensifiées jusqu'à la fin du deuxième trimestre. À ce moment, les ventes des investisseurs, conjuguées au rééquilibrage annuel de l'indice des sociétés à faible capitalisation Russell 2000 à la fin de juin, ont provoqué une « tempête parfaite », étant donné qu'un nombre important de sociétés de biotechnologie, y compris de nombreux placements du Fonds, ont succombé sous le coup de ventes forcées qui n'étaient aucunement attribuables à une variation positive ou négative des fondamentaux. En revanche, les actions des sociétés de biotechnologie à forte capitalisation, qui font l'objet d'une plus importante pondération dans les indices, ont fait bonne figure, car elles génèrent actuellement des flux de trésorerie substantiels et présentent donc des qualités défensives en période d'incertitude économique.

Le secteur de la biotechnologie, qui n'a pas d'égal pour ce qui est des stratégies de sélection de titres, permet d'obtenir d'excellents rendements dans n'importe quelle situation défavorable, pourvu qu'une entreprise parvienne à se transformer grâce à des données cliniques positives ou à un succès commercial non lié à la conjoncture économique. Toutefois, au cours du deuxième trimestre, rien de tout cela ne semblait avoir d'importance. En effet, quelques-uns des principaux placements du Fonds, qui avaient pourtant connu un succès clinique et commercial, ont malgré tout reculé de 40 % à 60 % après avoir atteint leur sommet au mois de février. La raison d'être de la recherche considérable et intensive qui sous-tend les placements dans un nombre restreint de sociétés, à l'exclusion des nombreuses entreprises qui ne sont pas jugées dignes d'intérêt, et qui permet d'accepter le risque lié à un positionnement en vue d'une évolution favorable réside dans l'espoir que le marché récompensera les entreprises profitables et réévaluera celles-ci en conséquence. Il peut être particulièrement frustrant pour le gestionnaire de portefeuille du Fonds de voir les marchés punir les sociétés pour avoir atteint les résultats qu'elles escomptaient, simplement en raison de la réaction du marché, notamment, lorsque les investisseurs délaissent les sociétés à faible capitalisation pour concentrer leurs positions dans quelques sociétés de technologie à très forte capitalisation, comme ils l'ont fait au début des années 1970 avec les sociétés de marque de renommée mondiale, les « Nifty Fifty ». À titre d'exemple, Legend Biotech (LGND), une position de base du Fonds, a mis au point une thérapie CAR-T permettant de traiter le myélome multiple, souvent mortel, et, dans certains cas, de guérir les patients. La thérapie, qui est déjà approuvée pour le traitement de quatrième intention, a été approuvée pour le traitement de deuxième intention au début de mars. Avec son partenaire Johnson & Johnson (JNJ), la société s'attend à ce que la population de patients susceptibles d'être traités augmente au moins de cinq fois et à ce que le traitement, Carvkti, connaisse une croissance de ses revenus de plusieurs milliards de dollars au cours des prochaines années. Comment le titre a-t-il réagi? Il a subi une baisse constante, passant d'un peu moins de 70 \$ à moins de 40 \$ à la fin de juin. Plusieurs placements de base du Fonds ont fait face à un scénario similaire.

Il aurait été impossible d'imaginer que les titres de nombreuses sociétés de biotechnologie et sociétés de biotechnologie axées sur la technologie à faible et moyenne capitalisation auraient plongé sous les niveaux de novembre dernier, à l'image de la morosité qui planait sur le secteur à la fin du deuxième trimestre. Par conséquent, une fois de plus, les indicateurs d'austérité, tels que le pourcentage des sociétés de biotechnologie dont les titres se négocient en dessous de la valeur de la trésorerie nette, ont dépassé la barre des 30 %.

La majorité des placements du Fonds étant rendus soit aux stades préliminaires de la mise en marché de nouvelles thérapies, après que celles-ci aient réussi les essais cliniques et surmonté les obstacles réglementaires, soit aux derniers stades du développement clinique, nous prévoyons que ces placements tireront parti de la vague de fusions et acquisitions prévue qui déferlera inévitablement sur ce secteur, étant donné qu'il est attendu qu'une tranche de 100 G\$ à 200 G\$ des revenus des sociétés biopharmaceutiques à forte capitalisation ne sera plus protégée par des brevets d'ici 2030. Ce risque menace l'existence de ces sociétés, qui seront alors obligées d'explorer différents moyens de remédier à cette perte de revenus au profit des sociétés de médicaments génériques. Une solution à court terme consiste à acquérir des sociétés de biotechnologie proposant des thérapies qui, avec la bonne stratégie commerciale, pourraient atteindre des revenus de plusieurs milliards de dollars. La question n'est pas de savoir si cela se produira, mais plutôt de déterminer quand cela aura lieu.

Pour le semestre clos le 30 juin, les parts de catégorie A ont enregistré une baisse de 22,7 %, les parts de catégorie A1, de 22,4 %, les parts de catégorie F, de 22,2 %, et les parts de catégorie F1, de 22,0 %.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

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

## Événements récents

En juillet, les sociétés de biotechnologie, à l'instar de l'ensemble des sociétés à faible capitalisation, ont connu un rebond explosif, alors que les investisseurs ont demandé le rachat de leurs titres concentrés dans le secteur des sociétés technologiques et qu'ils se sont tournés vers des occasions à valeur élevée se trouvant ailleurs. L'un des catalyseurs a été l'opinion de plus en plus répandue selon laquelle la Réserve fédérale accuse du retard. Les taux du marché à court terme nettement inférieurs au taux des fonds fédéraux ont indiqué à la Réserve fédérale qu'elle devait réduire ses taux, mettant officiellement fin au cycle de hausse qui avait si durement touché les actions de sociétés de biotechnologie à faible et moyenne capitalisation.

Reflétant ce revirement, de même que la nécessité pour les grandes sociétés pharmaceutiques d'investir dans des entreprises présentant une croissance des revenus, Legend Biotech, mentionnée précédemment, a fait l'objet d'une rumeur d'acquisition, ce qui a fait grimper l'action de 50 %. Ce facteur a eu une incidence favorable sur le rendement du Fonds, qui s'est chiffré à 20,80 % en juillet.

## Transactions 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. Le gestionnaire paie la rémunération du courtier, ou les frais de service, le cas échéant, à même les frais de gestion.

Les frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2024 ont totalisé 10 444 \$ (2023 – 18 693 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 4 221 \$ (2023 – 11 334 \$) au 30 juin 2024.

Le Fonds versera au gestionnaire des honoraires liés au rendement pour chaque trimestre du Fonds en fonction du pourcentage d'augmentation de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts du Fonds depuis le(s) dernier(s) trimestre(s) où les honoraires liés au rendement ont été versés, pourvu que la valeur liquidative par part du Fonds (y compris les distributions) soit supérieure à toutes les valeurs précédentes à la clôture de chaque trimestre antérieur au cours duquel les honoraires liés au rendement ont été versés.

Les honoraires liés au rendement seront équivalents à ce rendement excédentaire par part multiplié par le nombre de parts en circulation à la clôture du trimestre et par 20 %.

Le total des honoraires liés au rendement pour le semestre clos le 30 juin 2024 a été de néant (2023 – néant) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à néant au 30 juin 2024 (2023 – néant).

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, 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 au CEI attribuable au Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est élevée à 2 875 \$ (2023 – 9 290 \$). Au 30 juin 2024, aucun montant n'était à payer au titre des honoraires du CEI.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objectif de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024.

#### Catégorie A – Actif net par part (\$ CA)

Pour la période close le	30 juin 2024 <sup>1</sup>	31 décembre 2023	31 décembre 2022
<b>Actif net par part au début de la période</b>	8,97	10,00	–
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	–	–	–
Total des charges	(0,59)	(0,43)	–
Profits (pertes) réalisés pour la période	–	–	–
Profits latents pour la période	(1,88)	(0,60)	–
<b>Total de la diminution liée à l'exploitation</b>	<b>(2,47)</b>	<b>(1,03)</b>	–
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	–	–	–
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>6,94</b>	<b>8,97</b>	<b>10,00</b>

#### Catégorie F – Actif net par part (\$ CA)

Pour la période close le	30 juin 2024 <sup>1</sup>	31 décembre 2023	31 décembre 2022
<b>Actif net par part au début de la période</b>	8,96	10,00	–
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	–	–	–
Total des charges	(0,19)	(0,13)	–
Profits (pertes) réalisés pour la période	–	–	–
Profits latents pour la période	(2,42)	(1,42)	–
<b>Total de la diminution liée à l'exploitation</b>	<b>(2,61)</b>	<b>(1,55)</b>	–
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	–	–	–
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup></b>	<b>6,97</b>	<b>8,96</b>	<b>10,00</b>

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund  
 Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024  
 Faits saillants financiers (suite)

**Catégorie A1 – Actif net par part (\$ CA)**

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	5,15	5,60	8,89
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,01	0,02	0,01
Total des charges	(0,27)	(0,36)	(0,45)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,27)	(0,82)	(1,61)
Profits latents pour la période	(0,53)	0,77	(1,02)
<b>Total de la diminution liée à l'exploitation</b>	<b>(1,06)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(3,07)</b>
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–
À partir 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>2</sup></b>	<b>3,99</b>	<b>5,15</b>	<b>5,60</b>

**Catégorie F1 – Actif net par part (\$ CA)**

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
<b>Actif net par part au début de la période</b>	5,33	5,74	8,99
<b>Augmentation liée à l'exploitation</b>			
Total des produits	0,01	0,02	0,01
Total des charges	(0,05)	(0,18)	(0,32)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,28)	(0,84)	(1,64)
Profits latents pour la période	(0,87)	0,62	(0,91)
<b>Total de l'augmentation liée à l'exploitation</b>	<b>(1,19)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(2,86)</b>
<b>Distributions</b>			
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–
À partir 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>2</sup></b>	<b>4,16</b>	<b>5,33</b>	<b>5,74</b>

1. Ces données proviennent des états financiers non audités du Fonds pour la période close le 30 juin 2024.

2. L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est calculée en 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 les distributions, le cas échéant, ne seront pas équivalents à l'actif net à la fin de la période.



**Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund**  
**Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024**  
**Faits saillants financiers (suite)**

**Catégorie A – Ratios et données supplémentaires :**

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	11	9	–
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 638	1 000	1
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,37 %	1,54 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	3,34 %	3,49 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement <sup>2</sup>	1,37 %	1,54 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	3,77 %	3,15 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	179,76 %	308,28 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,94	8,97	10,00

**Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :**

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	23	14	–
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	3 321	1 615	1
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	0,23 %	0,47 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	2,20 %	2,42 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement <sup>2</sup>	0,23 %	0,47 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	3,77 %	3,15 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	179,76 %	308,28 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,97	8,96	10,00

**Catégorie A1 – Ratios et données supplémentaires :**

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	1 518	2 351	3 939
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	379 981	456 287	692 797
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	1,01 %	2,16 %	3,67 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	2,99 %	4,09 %	4,36 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement <sup>2</sup>	1,01 %	2,16 %	3,67 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	3,77 %	3,15 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	179,76 %	308,28 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	3,99	5,15	5,60

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Faits saillants financiers (suite)

#### Catégorie F1 – Ratios et données supplémentaires :

<b>Pour la période close le</b>	<b>30 juin 2024<sup>1</sup></b>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) <sup>1</sup>	6 163	7 675	6 245
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	1 482 643	1 439 736	1 072 820
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	(0,09) %	1,10 %	2,53 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge <sup>2</sup>	1,88 %	3,03 %	3,22 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement <sup>2</sup>	(0,09) %	1,10 %	2,53 %
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	3,77 %	3,15 %	2,78 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	179,76 %	308,28 %	220,47 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	4,16	5,33	5,74

1. Les données sont au 30 juin 2024.

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 la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours de la période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Rendement passé

#### Frais de gestion

<b>Frais de gestion annuels</b> <b>(% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)</b>	
<b>Catégorie</b>	<b>Frais de gestion<sup>1, 2</sup></b>
Parts de catégorie A	1,50 %
Parts de catégorie F	0,50 %
Parts de catégorie A1	1,00 %
Parts de catégorie F1	0,00 %

1. Majorés de la TVH applicable.
2. À son gré, le gestionnaire peut à l'occasion renoncer à une partie des frais de gestion, ce qui donne lieu à une réduction des frais de gestion imputés. S'il renonce à une partie des frais de gestion, le gestionnaire se réserve le droit de mettre fin à cette renonciation en tout temps et sans préavis aux porteurs de parts ni consentement de ceux-ci.

En contrepartie des services rendus au Fonds, le gestionnaire a le droit de recevoir du Fonds des frais de gestion (les « frais de gestion ») à un taux annuel maximal de i) 1,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A1; ii) aucun pourcentage 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.

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, à l'exception des frais de publicité et des frais liés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se sont présentés comme suit :

#### En pourcentage des frais de gestion

<b>Catégorie de parts</b>	<b>Taux annuel</b>	<b>Rémunération du courtier</b>	<b>Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit</b>
A	1,50 %	66,66 %	33,33 %
F	0,50 %	0,00 %	100,00 %
A1	1,00 %	100,00 %	0,00 %
F1	0,00 %	0,00 %	100,00 %

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Rendement passé (suite)

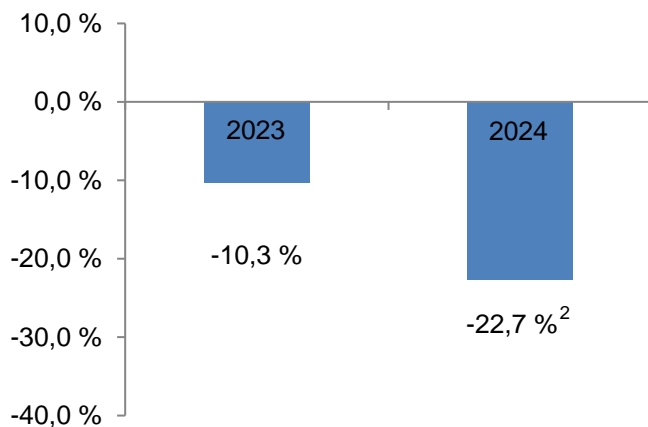
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat et de distribution ou des autres frais optionnels 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 3 novembre 2020, mais n'a commencé à effectuer des opérations selon ses objectifs de placement que le 22 décembre 2020.

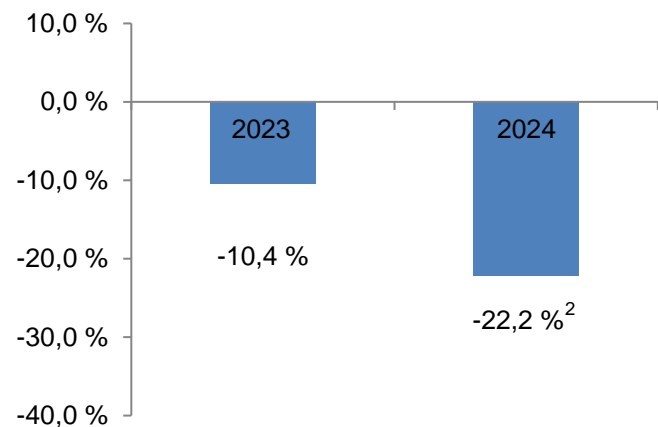
Les rendements présentés vont du premier jour au dernier jour de chaque période présentée, soit du 3 novembre 2020 (date de création du Fonds) au 31 décembre 2020; du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 31 décembre 2021; du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022; du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 décembre 2023 et du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2024.

### Rendements annuels

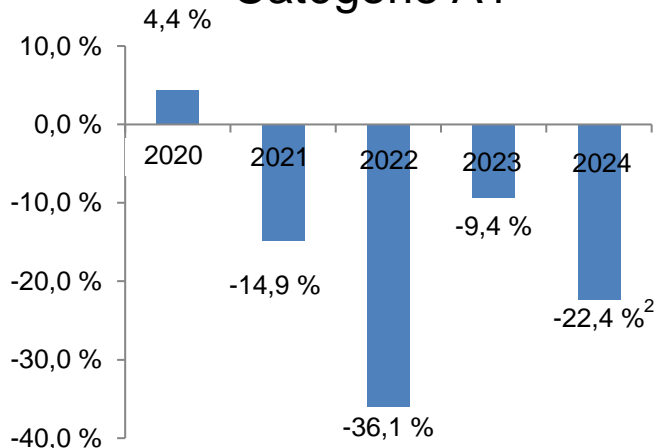
#### Catégorie A



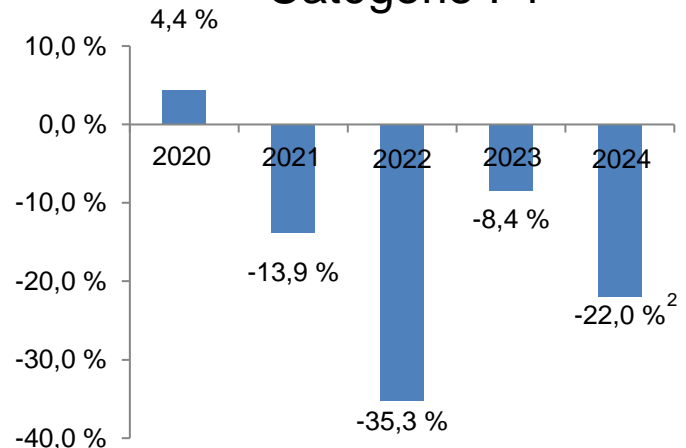
#### Catégorie F



#### Catégorie A1



#### Catégorie F1



1. Les rendements pour la période close le 31 décembre 2020 sont ceux réalisés pour la période allant de la date de création du Fonds jusqu'au 31 décembre 2020. Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 3 novembre 2020 pour les parts de catégorie A et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F.

2. Pour le semestre allant du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024.

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Aperçu du portefeuille

Les tableaux qui suivent présentent la répartition du portefeuille du Fonds par catégorie d'actifs, par secteur et par pays, ainsi que les 25 principaux titres du Fonds. La répartition du portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

<b>Portefeuille par catégorie d'actifs</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Position acheteur</b>	<b>Position vendeur</b>
Actions américaines	63,8	–
Actions canadiennes	7,1	(0,7)
Actions étrangères	11,3	–
Options sur actions	10,2	–
Obligations canadiennes	3,3	–
Obligations américaines	1,8	–
Total des placements	97,5	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	2,6	–
Autres passifs nets	0,6	–
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,7</b>	<b>(0,7)</b>

<b>Portefeuille par secteur</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Position acheteur</b>	<b>Position vendeur</b>
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	76,6	(0,3)
Services et matériel de soins de santé	18,6	–
Options sur actions	2,2	(0,4)
Total des placements	97,5	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	2,6	–
Autres passifs nets	0,6	–
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,7</b>	<b>(0,7)</b>

<b>Portefeuille par pays</b>	<b>% de la valeur liquidative</b>	
	<b>Position acheteur</b>	<b>Position vendeur</b>
États-Unis	75,8	(0,7)
Canada	10,4	–
International	11,3	–
Total des placements	97,5	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>1</sup>	2,6	–
Autres passifs nets	0,6	–
<b>Valeur liquidative totale</b>	<b>100,7</b>	<b>(0,7)</b>

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

# Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

## Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

### Aperçu du portefeuille (suite)

#### 25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
TG Therapeutics Inc.	4,6
Phathom Pharmaceuticals Inc.	3,8
ClearPoint Neuro Inc.	3,5
10X Genomics Inc.	3,4
Cytokinetics Inc.	3,4
Imagin Medical Inc., obligations privées, 30 septembre 2024	3,3
Schrodinger Inc.	3,3
Neuraxis Inc.	3,2
Inari Medical Inc.	3,1
Immix Biopharma Inc.	3,0
Exscientia PLC, CAAE	2,9
CRISPR Therapeutics AG	2,8
Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	2,8
Verona Pharma PLC, CAAE	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6
Personalis Inc.	2,5
Protalix BioTherapeutics Inc.	2,5
Cellectar Biosciences Inc.	2,5
Acumen Pharmaceuticals Inc.	2,4
Microbix Biosystems Inc.	2,3
Fennec Pharmaceuticals Inc.	2,2
Eledon Pharmaceuticals Inc.	2,1
Regenxbio Inc.	2,1
Corvus Pharmaceuticals Inc.	1,9
Clene Inc.	1,9

#### 25 principales positions vendeur<sup>1</sup>

Émetteur	% de la valeur liquidative
INVESCO QQQ TRUST, SÉRIE 1, OPTION DE VENTE À 410 \$, 16 AOÛT 2024	(0,4)
VIKING THERAPEUTICS INC, OPTION D'ACHAT À 95 \$, 16 AOÛT 2024	(0,2)
VIKING THERAPEUTICS INC, OPTION D'ACHAT À 90 \$, 19 JUILL. 2024	(0,1)
ANNOVIS BIO INC, OPTION D'ACHAT À 30 \$, 19 JUILL. 2024	–
VERONA PHARMA PLC, OPTION D'ACHAT À 30 \$, 19 JUILL. 2024	–

**Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund au 30 juin 2024**

7 715 017

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 30 juin 2024.

## Renseignements généraux

### **GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR**

Next Edge Capital Corp.  
18 King Street East, Suite 902  
Toronto (Ontario) M5C 1C4

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

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

### **COURTIER**

BMO Marchés des capitaux – Services de courtage  
100 King Street West, 6th Floor  
Toronto (Ontario) M5X 1H3

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

### **AUDITEUR**

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.  
Bay Adelaide East  
8 Adelaide Street West, Suite 200  
Toronto (Ontario) M5H 0A9

[www.deloitte.ca](http://www.deloitte.ca)

### **CONSEILLER JURIDIQUE**

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

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

Next Edge Capital Corp.  
18 King St. E., Suite 902  
Toronto (Ontario) M5C 1C4

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

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