

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 2024



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 Biotech and Life Sciences Opportunities 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., 18 King Street East, Suite 902, Toronto (Ontario) M5C 1C4, Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.nextedgecapital.com ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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, 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 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 »). Avec prise d'effet le 14 octobre 2022, le Fonds compte quatre catégories de parts : les parts de catégorie A1, les parts de catégorie F1, les parts de catégorie A et les parts de catégorie F.

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'actif net par part du Fonds a diminué comme suit :

Catégorie de parts rachetables	31 décembre 2024 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	31 décembre 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA)	Rendement (%) pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ¹
A1	3,62	5,15	-28,8
F1	3,79	5,33	-28,0
A	6,26	8,97	-29,3
F	6,33	8,96	-28,5

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.

Des capitaux de lancement ont été versés le 3 janvier 2023 pour les parts de catégorie A et les parts de catégorie F.

Les tendances du second semestre de 2024 sont restées très similaires à celles observées à compter du premier trimestre de 2021, lorsque le secteur de la biotechnologie s'est embourbé dans un marché baissier qui l'a fait diminuer de presque 70 %, à son plus bas en novembre 2023. Au début du second semestre, le secteur de la biotechnologie et les sociétés à petite capitalisation en général ont connu un soudain revirement de situation en raison de la baisse des taux d'intérêt et d'une rotation importante des choix des investisseurs, qui avaient précédemment opté pour la sécurité des sociétés de technologies en croissance ayant la plus forte capitalisation, chacune comptant une capitalisation boursière de plusieurs billions de dollars. Le rendement du Fonds a donc bondi de 21 %. Cependant, comme ce fût le cas pour toutes les occasions de reprise des 3 dernières années, cette augmentation s'est vite dissipée et la tendance à la baisse s'est réinstallée à la fin de l'exercice; les taux se sont stabilisés et le rendement des bons du Trésor américain a augmenté de 100 points de base. L'indice Russell Biotech (^RGUSHSBT) a diminué de 18 % à la fin de l'exercice, après avoir atteint un sommet au mois d'octobre. Chaque occasion de reprise s'est avérée un faux espoir.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

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

En tant que gestionnaire dans le secteur de la biotechnologie depuis presque 30 ans, j'ai connu plusieurs cycles de marché baissier et de marché haussier, mais les trois dernières années ont été les plus difficiles de ma carrière pour une principale raison : le marché a peu valorisé les nouveautés en matière d'atténuation des risques, et dans la plupart des cas, les nouveautés transformatrices ont simplement été ignorées ou ont favorisé la vente de titres. Il s'agit d'un facteur critique pour la réévaluation à la hausse des sociétés de biotechnologie, qui sont constamment à la recherche de l'approbation de la FDA et qui souhaitent commercialiser leurs avancées avec succès. Lorsqu'une société arrive à surmonter les risques liés aux essais cliniques, à la réglementation, au financement, à la concurrence et à la commercialisation, elle est toujours récompensée par le marché, qui corrige son évaluation à la hausse à mesure que la visibilité de la société augmente et que ses risques diminuent. Ce n'était pas le cas pour ce cycle en particulier. Il semblerait que la seule récompense durable pour ces risques se réalise lorsque la société est rachetée par une plus grande société biopharmaceutique en quête de croissance qui souhaite élargir son bassin d'occasions. Toutefois, cela n'apporte qu'un avantage à court terme. À titre d'investisseur, vous perdez l'avantage à long terme de l'appréciation substantielle de cette société au fil du temps, pouvant se mesurer en centaines de pourcentage, si ce n'est plus, si celle-ci reste indépendante.

Par exemple, l'un des principaux placements du Fonds est Legend Biotech (LEGN). La société a développé une thérapie immunocellulaire CAR-T de première qualité pour les patients atteints de myélome multiple qui a même permis à certains d'en être guéris. La thérapie a d'abord été approuvée en tant que traitement de quatrième intention il y a deux ans et, en mars, elle a été approuvée en tant que traitement de deuxième intention. La thérapie CAR-T rapportera des produits monumentaux de 1 G\$ en 2025 et est en voie de générer des produits se chiffrant à 3 G\$ en 5 ans. Maintenant, quel a été l'effet sur le cours de l'action depuis que la thérapie a été approuvée en tant que traitement de deuxième intention destiné à un nombre de patients dix fois plus élevé que son marché actuel? Il a diminué de plus de 70 \$ pour se chiffrer à peine à plus de 30 \$. Voilà comment sont récompensées les réalisations exceptionnelles, les meilleures de leur catégorie : le multiple VE/BAILA était de 4x à la troisième année, alors qu'habituellement, une société similaire atteindrait un multiple de 8x à 10x.

Le quatrième trimestre a été particulièrement difficile pour le secteur de la biotechnologie en raison de trois facteurs défavorables qui se sont cumulés. Les rendements des bons du Trésor américain sur 10 ans ont diminué de 100 points de base, dont une chute de 5 % enregistrée le jour où le président des États-Unis a annoncé la nomination de Robert F. Kennedy Jr. au poste de secrétaire à la Santé, puis le marché favorable à la vente a été renforcé par les ventes à perte à des fins fiscales qui ont entraîné des réductions sectorielles similaires à celles observées en 2021 et en 2022. Une fois la poussière retombée, une partie substantielle du secteur est redevenue fortement sous-évaluée. Nous avons effectué une analyse judiciaire de plus de 1 400 sociétés du secteur des soins de santé et nous nous sommes concentrés sur les 723 sociétés qui développent des médicaments. Il s'agit clairement d'une cause opposant les « nantis » aux « démunis ».

1. Sur 131 sociétés ayant une capitalisation de plus de 1 G\$, 62 % ont enregistré une hausse en 2024, comparativement à seulement 29 % de 592 sociétés ayant une capitalisation inférieure à 1 G\$, ce qui représente 82 % des sociétés, mais seulement 3 % de la capitalisation boursière.

2. Voilà pourquoi les indices du secteur de la biotechnologie ne représentent pas ce qui se passe réellement dans le secteur, en dehors des plus grandes entreprises dans lesquelles le Fonds n'a pas pour objectif d'investir. Le Fonds est investi principalement dans des sociétés à des stades avancés de développement clinique dont la capitalisation est inférieure à 1 G\$.

3. Le constat est désolant pour les sociétés ayant une capitalisation inférieure à 100 M\$, puisque seulement 19 % d'entre elles ont enregistré une hausse en 2024.

4. Un pourcentage frappant de 41 % des sociétés qui développent des médicaments ayant une capitalisation de moins de 1 G\$ ont enregistré une baisse de plus de 50 %, et 22 % ont enregistré une baisse de plus de 75 %.

5. Les titres de 17 % des sociétés de biotechnologie se négocient en dessous de la trésorerie nette (la trésorerie et les équivalents de trésorerie moins la dette), et cette proportion grimpe à 30 % pour les sociétés ayant une capitalisation de moins de 100 M\$.

Comme l'objectif premier du Fonds est de choisir chaque société dans laquelle il investit selon son mérite et son potentiel, il est démoralisant de constater que le marché ne récompense pas les sociétés qui réalisent des progrès décisifs par l'entremise de ses évaluations. Le secteur évolue ainsi à l'heure actuelle, et ce, depuis trois ans.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

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

En 2024, les parts de catégorie A du Fonds ont diminué de 29,3 % et les parts de catégorie F, de 28,67 %. Sans égard à l'état du secteur, le Fonds a fortement réduit la valeur de deux titres convertibles privés, laquelle a été affectée par deux essais cliniques non concluants. D'abord, une société clé de notre portefeuille a présenté des données décevantes par rapport à un de ses essais cliniques en phase intermédiaire portant sur la maladie d'Alzheimer. Peu après, une autre société a publié des données décevantes par rapport à un de ses essais cliniques en phase intermédiaire portant sur la maladie à corps de Lewy. La raison d'être du Fonds est entre autres de fournir aux investisseurs une occasion d'être exposés aux sociétés les plus prometteuses, plus particulièrement celles qui développent des traitements ciblant les besoins les plus criants en soins de santé. La réussite de ces sociétés se traduira par des rendements sur un très long horizon pour les investisseurs.

Événements récents

Les ventes ont ralenti au mois de janvier, puisque les taux se sont stabilisés, les ventes à perte à des fins fiscales ont diminué et les investisseurs ont misé sur une remontée du secteur. Le rendement du Fonds a affiché une hausse en janvier, qui s'explique notamment par l'acquisition de la société qui est son troisième principal placement, une position de 3,8 % dans Inari Medical (NARI), pour une prime de 62 %. Il s'agit du 17^e placement du Fonds (et du prédécesseur du Fonds, Next Edge Biotech Plus Fund) acquis par de grandes sociétés biopharmaceutiques et de technologies médicales au cours des 8 derniers exercices, ce qui reflète sans doute la qualité et le potentiel des sociétés dans lesquelles investit le Fonds. Voilà la preuve que, même si le marché sous-évalue ces sociétés, elles peuvent prendre, du jour au lendemain, beaucoup plus de valeur pour un acquéreur, ce qui constitue le fondement même de notre approche.

Le positionnement du Fonds à la fin du mois de janvier se résume comme suit :

Biotechnologies commerciales :	38 %
Technologies médicales commerciales :	6 %
Technobiologies :	9 %
Essais cliniques de phase 3 :	24 %
Essais cliniques de phase 2 :	11 %
Trésorerie/couvertures de flux de trésorerie :	11 %

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont totalisé 18 388 \$ (2023 – 30 027 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 3 602 \$ (2023 – 11 334 \$) au 31 décembre 2024.

Le Fonds versera au gestionnaire des honoraires liés au rendement pour chaque trimestre du Fonds correspondant à 20 % de l'augmentation de la valeur liquidative par part d'une catégorie de parts du Fonds, cumulée quotidiennement, 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.

Le total des honoraires liés au rendement pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 a été de néant (2023 – néant) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à néant au 31 décembre 2024 (2023 – néant).

Le gestionnaire engage des charges d'exploitation pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le gestionnaire a absorbé des charges de 147 994 \$ (2023 – 211 015 \$). Le gestionnaire absorbe les charges à son gré et peut cesser de le faire à tout moment.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

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

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

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est élevée à 14 426 \$ (2023 – 18 747 \$).

Renseignements liés aux honoraires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, les honoraires payés ou à payer à Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. relativement à l'audit des états financiers des fonds d'émetteurs assujettis canadiens du groupe de fonds de Next Edge étaient de 247 625 \$ (2023 – 94 160 \$). Les honoraires relatifs à d'autres services se sont chiffrés à 62 873 \$ (2023 – 29 960 \$).

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 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 les exercices clos les 31 décembre 2024 à 2021.

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre ¹	2024 ¹	2023	2022	2021
Actif net par part au début de l'exercice	5,15	5,60	8,89	10,44
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation				
Total des produits	0,01	0,02	0,01	–
Total des charges	(0,39)	(0,36)	(0,45)	(1,14)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(1,09)	(0,82)	(1,61)	0,28
(Pertes) profits latents pour l'exercice	0,02	0,77	(1,02)	(1,08)
Total de la diminution liée à l'exploitation	(1,45)	(0,39)	(3,07)	(1,94)
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–
Actif net par part à la fin de l'exercice²	3,62	5,15	5,60	8,89

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre ¹	2024	2023	2022	2021
Actif net par part au début de l'exercice	5,33	5,74	8,99	10,44
Augmentation liée à l'exploitation				
Total des produits	0,01	0,02	0,01	–
Total des charges	(0,25)	(0,18)	(0,32)	(0,74)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	(1,14)	(0,84)	(1,64)	0,28
(Pertes) profits latents pour l'exercice	(0,15)	0,62	(0,91)	(2,01)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(1,53)	(0,38)	(2,86)	(2,47)
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	–	–
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	–	–
Actif net par part à la fin de l'exercice²	3,79	5,33	5,74	8,99

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Faits saillants financiers (suite)

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre¹

	2024	2023
Actif net par part au début de l'exercice	8,97	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	—	—
Total des charges	(0,37)	(0,43)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	—	—
(Pertes) profits latents pour l'exercice	(2,29)	(0,60)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(2,66)	(1,03)
Distributions		
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	—	—
À partir des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions	—	—
Actif net par part à la fin de l'exercice²	6,26	8,97

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre¹

	2024	2023
Actif net par part au début de l'exercice	8,96	10,00
(Diminution) augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	—	—
Total des charges	(0,12)	(0,13)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	—	—
(Pertes) profits latents pour l'exercice	(2,81)	(1,42)
Total de (la diminution) l'augmentation liée à l'exploitation	(2,93)	(1,55)
Distributions		
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	—	—
À partir des dividendes	—	—
À partir des gains en capital	—	—
Remboursement de capital	—	—
Total des distributions	—	—
Actif net par part à la fin de l'exercice²	6,33	8,96

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 à 2021.

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 l'exercice. Par conséquent, l'actif net au début de l'exercice 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 l'exercice.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A1 – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 257	2 351	3 939	5 559
Nombre de parts en circulation ¹	347 135	456 287	692 797	624 997
Ratio des frais de gestion ²	3,04 %	2,16 %	3,67 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renonciations et prises en charge ²	4,42 %	4,09 %	4,36 %	7,21 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement	3,04 %	2,16 %	3,67 %	3,94 %
Ratio des frais d'opération ³	4,10 %	3,15 %	2,78 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	366,00 %	308,28 %	220,47 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	3,62	5,15	5,60	8,89

Catégorie F1 – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2024	2023	2022	2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	6 132	7 675	6 245	7 438
Nombre de parts en circulation ¹	1 617 339	1 439 736	1 072 820	827 080
Ratio des frais de gestion ²	1,92 %	1,10 %	2,53 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renonciations et prises en charge ²	3,31 %	3,03 %	3,22 %	4,61 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement	1,92 %	1,10 %	2,53 %	2,68 %
Ratio des frais d'opération ³	4,10 %	3,15 %	2,78 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	366,00 %	308,28 %	220,47 %	371,05 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	3,79	5,33	5,74	8,99

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	4	9
Nombre de parts en circulation ¹	638	1 000
Ratio des frais de gestion ²	1,69 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renonciations et prises en charge ²	3,08 %	3,49 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement	1,69 %	1,54 %
Ratio des frais d'opération ³	4,10 %	3,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	366,00 %	308,28 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,26	8,97

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour l'exercice clos le 31 décembre	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	21	14
Nombre de parts en circulation ¹	3 321	1 615
Ratio des frais de gestion ²	0,55 %	0,47 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renonciations et prises en charge ²	1,93 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement	0,55 %	0,47 %
Ratio des frais d'opération ³	4,10 %	3,15 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	366,00 %	308,28 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,33	8,96

1. Les données sont aux 31 décembre 2024 à 2021.
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 l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. 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 l'exercice.
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 de l'exercice 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 l'exercice. 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Rendement passé

Frais de gestion

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion ^{1, 2}
Parts de catégorie A1	1,00 %
Parts de catégorie F1	0,00 %
Parts de catégorie A	1,50 %
Parts de catégorie F	0,50 %

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 A; ii) aucun pourcentage de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F, 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 l'exercice clos le 31 décembre 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

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

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

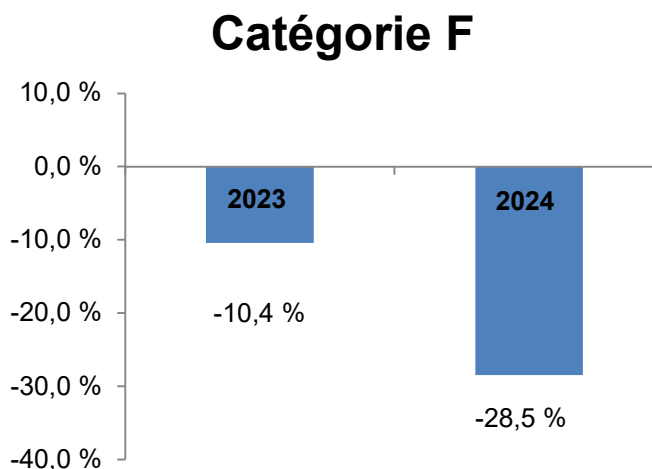
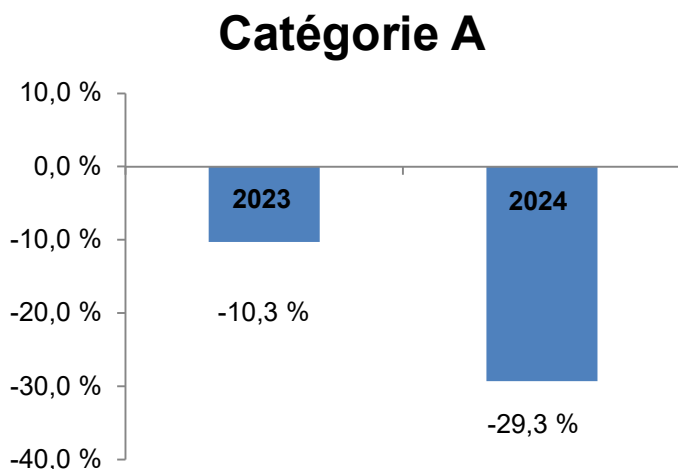
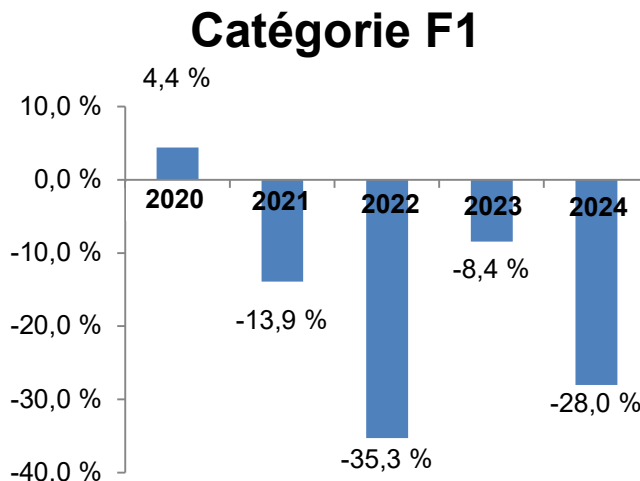
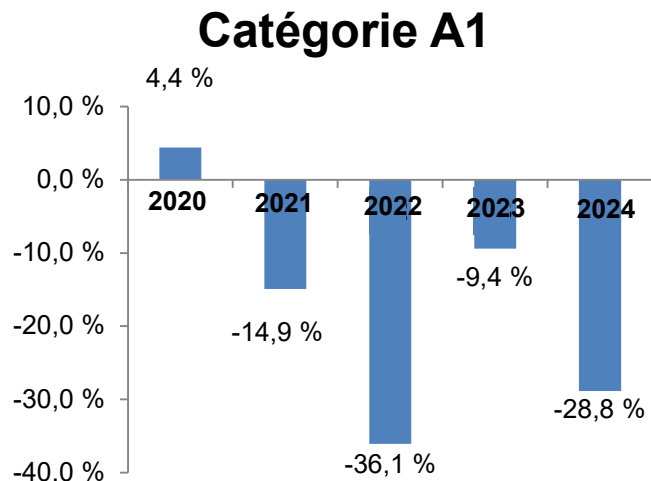
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Rendement passé (suite)

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les exercices indiqués 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.

Les rendements présentés vont du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté.

Rendements annuels¹



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 A1, le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F1, et le 3 janvier 2023 pour les parts de catégorie A et les parts de catégorie F.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Le tableau suivant montre le rendement composé annuel historique de chaque catégorie de parts du Fonds, pour les exercices clos les 31 décembre 2024 à 2021. 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 création ¹
Parts de catégorie A1	-28,82 %	-25,55 %	-22,04 %
Parts de catégorie F1	-28,00 %	-24,69 %	-21,15 %
Parts de catégorie A	-29,30 %	s.o.	-18,68 %
Parts de catégorie F	-28,47 %	s.o.	-18,29 %

1. Les dates de création utilisées à des fins de calcul sont le 3 novembre 2020 pour les parts de catégorie A1 et le 22 décembre 2020 pour les parts de catégorie F1, ainsi que le 3 janvier 2023 pour les parts de catégorie A et F.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

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

Au 31 décembre 2024 Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Actions américaines	66,5	—
Actions canadiennes	13,5	—
Actions étrangères	11,9	—
Options sur actions	4,9	—
Obligations canadiennes	0,9	—
Total des placements	97,7	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	3,9	—
Autres passifs nets	(1,6)	—
Valeur liquidative totale	100,0	—

Au 31 décembre 2024 Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	75,4	—
Services et matériel de soins de santé	16,5	—
Obligations canadiennes	0,9	—
Autres	5,8	—
Total des placements	97,7	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	3,9	—
Autres passifs nets	(1,6)	—
Valeur liquidative totale	100,0	—

Au 31 décembre 2024 Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
États-Unis	71,4	—
Canada	14,4	—
International	11,9	—
Total des placements	97,7	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	3,9	—
Autres passifs nets	(1,6)	—
Valeur liquidative totale	100,0	—

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Inari Medical Inc.	4,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,9
Schrodinger Inc.	3,8
CRISPR Therapeutics AG	3,8
UroGen Pharma Ltd.	3,5
Legend Biotech Corp.	3,5
Alpha Cognition Inc.	3,4
Microbix Biosystems Inc.	3,3
Aurinia Pharmaceuticals Inc.	3,3
Theratechnologies Inc.	3,2
Neuraxis Inc.	3,1
10X Genomics Inc.	2,9
Cytokinetics Inc.	2,7
Viking Therapeutics Inc.	2,7
Simulations Plus Inc.	2,7
Inmune Bio Inc.	2,7
TG Therapeutics Inc.	2,6
Delcath Systems Inc.	2,5
Protalix BioTherapeutics Inc.	2,5
Unicycive Therapeutics Inc.	2,5
Bridgebio Pharma Inc.	2,4
Achieve Life Sciences Inc.	2,4
Quanterix Corp.	2,3
REGENXBIO Inc.	2,2
Acumen Pharmaceuticals Inc.	2,2

**Valeur liquidative de Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund
au 31 décembre 2024**

7 414 075 \$ CA

1. Le Fonds n'a pris aucune position vendeur au 31 décembre 2024.

Next Edge Biotech and Life Sciences Opportunities Fund

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

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

COURTIERS

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

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

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

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

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

www.nextedgecapital.com