

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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 Strategic Metals and Commodities 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 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 Strategic Metals and Commodities 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 indue compte tenu de l'incertitude qui les entoure.

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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 Strategic Metals and Commodities 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 16 juillet 2021 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 trois catégories de parts : les parts de catégorie A, les parts de catégorie F et les parts de catégorie I.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 2 novembre 2021, Delbrook Capital Advisors Inc. (le « sous-conseiller ») agissant à titre de sous-conseiller du Fonds.

Objectif de placement

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme en investissant de façon opportuniste et principalement dans les titres de participation de sociétés engagées dans les secteurs des marchandises et des ressources naturelles de même que les sociétés qui tirent parti des innovations technologiques qui touchent le secteur des matières. Le Fonds peut effectuer des placements à l'échelle mondiale.

Le Fonds peut bénéficier d'un effet de levier financier par l'intermédiaire d'emprunts de capitaux, de ventes à découvert et d'instruments dérivés. Dans la mesure où ils sont utilisés, le montant global des emprunts de capitaux et de la valeur marchande des titres vendus à découvert ne doit pas dépasser 50 % de la valeur liquidative du Fonds, et le montant global des emprunts de capitaux, de la valeur marchande des titres vendus à découvert et du montant notionnel des instruments dérivés utilisés à d'autres fins qu'à des fins de couverture ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Le Fonds ne modifiera pas son objectif de placement sans obtenir l'approbation de la majorité des porteurs de parts.

Stratégies de placement

Le Fonds vise à atteindre son objectif de placement en investissant dans des émetteurs mondiaux qui sont en bonne position pour tirer parti de deux principaux facteurs :

1. les contraintes en matière d'offre découlant de nombreuses années de sous-financement;
2. de multiples vecteurs en croissance de la demande.

De l'avis du gestionnaire de portefeuille, la combinaison des risques liés à l'inflation, de la pénurie des capitaux dans les secteurs liés aux marchandises et de la révolution verte liée à l'utilisation massive de technologies dans les sources d'énergie de remplacement fait en sorte que les marchandises deviennent des occasions de placement à long terme très attrayantes.

Selon notre analyse du secteur des marchandises, plusieurs secteurs comme ceux des mines et du pétrole et du gaz intégrés se trouvent parmi les secteurs qui subissent la plus importante pénurie de capitaux à l'échelle mondiale. Le sous-financement de l'offre signifie que ces secteurs ne seront pas en mesure de répondre à l'importante reprise de la demande que nous devrions connaître cette année alors que le monde se relève de la pandémie mondiale.

Une expansion technologique et un virage vers les énergies plus propres pourraient également accélérer la demande compte tenu de la nouvelle « grande tendance envers les marchandises » qui est attendue dans les années à venir.

Voici quelques exemples de ces technologies :

- les véhicules électriques;
- les appareils intelligents;
- les producteurs et le stockage d'énergie au sein de réseaux;
- l'intelligence artificielle.

Un essor dans de telles technologies pourrait accroître la demande parmi les sociétés qui produisent des marchandises utilisées dans la production de ces technologies ainsi que dans leur infrastructure ou leur chaîne d'approvisionnement.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

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

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

En prévision d'une hausse soutenue de la demande de marchandises, la stratégie du Fonds visera à repérer des occasions attrayantes au sein de différents sous-secteurs, notamment les suivants : l'or et l'argent, l'exploitation minière diversifiée, le pétrole et le gaz, les métaux des terres rares, les métaux pour batteries; l'agriculture et la foresterie ainsi que tout autre secteur tirant parti de la transition actuelle vers la réduction des émissions de carbone puisque celle-ci est liée à la demande de matières premières et d'éléments qui entrent dans la composition des panneaux solaires, des éoliennes, des véhicules électriques et des batteries.

Les décisions en matière de placement sont prises en :

- ciblant des sociétés dont l'activité principale est l'exploration et la mise en valeur de ressources naturelles; l'entretien ou le soutien aux activités d'exploration et de mise en valeur de ressources naturelles; l'exploration minière et la mise en valeur de ressources minières; et l'entretien ou le soutien à l'exploration d'actifs miniers;
- gérant le Fonds selon une approche à long terme. D'autres stratégies pourraient être utilisées, à l'occasion, pour protéger le portefeuille et veiller à la sauvegarde du capital des porteurs de parts;
- effectuant des opérations de couverture afin d'atténuer la volatilité, 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 recourir à la couverture du risque de change pour minimiser le risque de change associé à la détention de titres étrangers. 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 le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (« 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.

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) Canada, M5C 1C4.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

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

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

Risque

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 2 novembre 2021. Depuis le 2 novembre 2021, 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) ¹	31 décembre 2023 Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹	Rendement (%) Pour la période close le 30 juin 2024 ¹
A	6,56	6,63	(0,98) %
F	6,77	6,81	(0,52) %
I	6,90	6,89	0,16 %

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund a commencé ses opérations en fonction de son objectif de placement le 2 novembre 2021.

Le sous-conseiller du Fonds, Delbrook Capital Advisors Inc, possède une vaste expérience du secteur des ressources naturelles et s'est forgé une excellente réputation à titre de gestionnaire d'autres mandats dans ce secteur. Le Fonds privilégie les positions acheteur et vendeur et investit à l'échelle mondiale dans des sociétés des secteurs des marchandises et des ressources naturelles. Les divers inducteurs de la demande, les contraintes en matière d'offre et l'inefficience du secteur en font une occasion intéressante pour les nombreuses années à venir.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund s'est positionné stratégiquement afin de tirer profit des nouvelles occasions se présentant au sein des marchés de l'or et du cuivre. Le Fonds s'est principalement concentré sur le fait de capitaliser sur les écarts de valeur entre les cours des actions et les prix au comptant de l'or, tout en tenant compte des pénuries d'approvisionnement affectant le marché du cuivre. En outre, le Fonds a observé une augmentation des fusions et acquisitions au sein du secteur, une tendance qui devrait se poursuivre, la hausse des prix des marchandises et des écarts de valeur ayant entraîné des consolidations d'entreprises.

Au cours des premiers mois de 2024, les marchés mondiaux des marchandises ont connu une forte hausse des prix, particulièrement en ce qui a trait à l'or, qui était une des pierres angulaires de la stratégie de placement du Fonds. Le Fonds a également adopté une position stratégique en ce qui a trait à l'argent, reconnaissant la sous-évaluation de ce métal par rapport à l'or et en prévision du fait que son importance devrait être accrue dans le cadre de la transition vers une économie verte. Bien que d'autres secteurs, comme celui du lithium, aient été confrontés à des défis en raison de préoccupations liées à l'offre excédentaire et au repli de la demande, des signes de reprise ont été observés en raison des ventes mondiales importantes de véhicules électriques et des ajustements de production effectués par les principaux acteurs du secteur.

Le rendement du Fonds au premier trimestre de 2024 reflète sa concentration dans des placements à forte conviction axés sur la valeur fondamentale, particulièrement dans les secteurs des métaux précieux, des métaux de base et des métaux pour la transition énergétique. Malgré une certaine volatilité ressentie au sein de marchés comme celui du minerai de fer, qui a vu les prix diminuer initialement avant de se redresser, le Fonds a maintenu une approche disciplinée en se concentrant sur des actifs qui devraient bénéficier des tendances macroéconomiques actuelles. Cette stratégie a été cruciale afin d'éviter les écueils du marché des marchandises au cours de cette période.

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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

Pour l'avenir, le Fonds prévoit d'autres consolidations au sein des secteurs des métaux et des marchandises, les sociétés cherchant à tirer parti des conditions de marché favorables. La conjoncture économique plus générale, caractérisée par une demande croissante pour les technologies vertes et la transition actuelle vers une économie plus durable, continuera de sous-tendre la philosophie de placement du Fonds. Ces perspectives soulignent l'engagement du Fonds à repérer et à tirer parti des occasions au sein des secteurs clés qui devraient enregistrer une croissance dans un contexte mondial en évolution.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds et offre des services de gestion au Fonds, y compris la commercialisation, la promotion et la distribution des titres du Fonds, des services d'agent des transferts et des services de communication de l'information à l'intention des porteurs de parts et d'autres services aux porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion, cumulés quotidiennement, calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne de la catégorie de parts applicable du Fonds. 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 la période close le 30 juin 2024 ont totalisé 14 640 \$ (2023 – 28 987 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 7 186 \$ (31 décembre 2023 – 21 890 \$) au 30 juin 2024.

a) Frais de gestion

Pour encourager les investisseurs à faire des placements importants dans le Fonds et pour atteindre des frais de gestion concurrentiels pour de tels placements, le gestionnaire pourrait accepter de renoncer à une tranche des frais de gestion qu'il aurait normalement le droit de recevoir du Fonds ou d'un porteur de parts relativement au placement d'un porteur de parts dans le Fonds. Un montant correspondant au montant visé par la renonciation pourrait être distribué au porteur de parts concerné par le Fonds applicable ou par le gestionnaire, selon le cas (une « distribution sur les frais de gestion »). De cette façon, le gestionnaire, et non les Fonds ou le porteur de parts, prend en charge le coût des distributions sur les frais de gestion, car les Fonds ou le porteur de parts, selon le cas, paient des frais de gestion à escompte. Les distributions sur les frais de gestion, s'il y a lieu, sont calculées et portées au crédit du compte du porteur de parts pertinent chaque jour ouvrable et sont distribuées mensuellement, d'abord par prélèvement sur le revenu net et les gains en capital nets réalisés du Fonds, puis par prélèvement sur les capitaux. Toutes les distributions sur les frais de gestion sont automatiquement réinvesties dans des parts de la catégorie pertinente du Fonds applicable. Le paiement des distributions sur les frais de gestion par les Fonds ou le gestionnaire, selon le cas, à un porteur de parts relativement à un placement considérable est entièrement négociable entre le gestionnaire, à titre de mandataire du Fonds, et le conseiller financier ou le courtier du porteur de parts, et il est principalement fondé sur la taille du placement dans le Fonds en cause. Le gestionnaire confirmera les détails par écrit au conseiller financier ou au courtier du porteur de parts.

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, cumulé quotidiennement, depuis le(s) dernier(s) trimestre(s) où des 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 des honoraires liés au rendement ont été versés, et à condition que le cumul annuel de l'augmentation en pourcentage annualisé de la valeur liquidative par part du Fonds soit supérieur au taux de rendement minimal de 6 %.

Le total des honoraires liés au rendement pour la période close le 30 juin 2024 a été de néant (2023 – néant) et les frais à payer au gestionnaire se sont établis à néant (2023 – néant) au 30 juin 2024.

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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 « 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 la période close 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 Strategic Metals and Commodities 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 la période close le 30 juin 2024.

Catégorie A – Actif net par part (\$ CA) Pour la période close le¹	30 juin 2024¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part au début de la période	6,63	8,25	10,16	
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation				
Total des produits	0,08	0,13	0,09	
Total des charges	(0,31)	(0,38)	(0,68)	
Profits réalisés pour la période	(1,82)	(0,24)	1,06	
(Pertes) profits latents pour la période	1,88	(1,13)	(2,17)	
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,17)	(1,62)	(1,7)	
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	(0,16)	
À partir des dividendes	–	–	(0,07)	
À partir des gains en capital	–	–	(0,45)	
Remboursement de capital	–	–	–	
Total des distributions	–	–	(0,68)	
Actif net par part à la fin de la période²	6,56	6,63	8,25	
Catégorie F – Actif net par part (\$ CA) Pour la période close le¹	30 juin 2024¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part au début de l'exercice	6,81	8,38	10,17	–
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation.				
Total des produits	0,09	0,13	0,09	0,01
Total des charges	(0,28)	(0,24)	(0,60)	(0,15)
Profits réalisés pour la période	(1,92)	(0,25)	1,07	0,11
(Pertes) profits latents pour la période	1,92	(1,24)	(2,13)	0,48
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	(0,19)	(1,60)	(1,57)	0,45
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	(0,15)	(0,02)
À partir des dividendes	–	–	(0,06)	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,46)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	(0,67)	(0,08)
Actif net par part à la fin de la période²	6,77	6,81	8,38	10,17

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

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

Faits saillants financiers (suite)

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

Pour la période close le ¹	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Actif net par part au début de la période	6,89	8,38	10,19	–
Augmentation liée à l'exploitation				
Total des produits	0,09	0,14	0,09	0,01
Total des charges	(0,24)	(0,11)	(0,49)	(0,01)
Profits réalisés pour la période	(1,95)	(0,26)	1,10	0,11
(Pertes) profits latents pour la période	2,10	(1,28)	(1,84)	0,17
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,09	(1,51)	(1,14)	0,28
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–	(0,21)	–
À partir des dividendes	–	–	(0,09)	–
À partir des gains en capital	–	–	(0,46)	(0,06)
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions	–	–	(0,76)	(0,06)
Actif net par part à la fin de la période²	6,90	6,89	8,38	10,19

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 Strategic Metals and Commodities Fund

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

Faits saillants financiers (suite)

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	541	676	970	140
Nombre de parts en circulation ¹	82 363	102 029	117 609	13 758
Ratio des frais de gestion ²	8,16 %	3,02 %	4,21 %	2,76 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge ²	8,50 %	6,81 %	7,04 %	33,25 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement ²	8,16 %	3,02 %	2,8 %	2,76 %
Ratio des frais d'opération ³	1,23 %	1,41 %	3,44 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	78,12 %	183,55 %	260,67 %	145,52 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,56	6,63	8,25	10,16

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 447	2 242	3 670	1 193
Nombre de parts en circulation ¹	213 700	329 210	437 983	117 248
Ratio des frais de gestion ²	7,41 %	1,92 %	3,63 %	5,63 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge ²	7,75 %	5,70 %	6,45 %	36,13 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement ²	7,41 %	1,92 %	1,75 %	3,03 %
Ratio des frais d'opération ³	1,23 %	1,41 %	3,44 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	78,12 %	183,55 %	260,67 %	145,52 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,77	6,81	8,38	10,17

Catégorie I – Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	1 232	1 270	1 489	620
Nombre de parts en circulation ¹	178 519	184 397	117 650	60 849
Ratio des frais de gestion ²	5,98 %	0,83 %	2,95 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge ²	6,32 %	4,62 %	5,77 %	30,85 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires liés au rendement ²	5,98 %	0,83 %	0,70 %	0,35 %
Ratio des frais d'opération ³	1,23 %	1,41 %	3,44 %	0,09 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	78,12 %	183,55 %	260,67 %	145,52 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	6,90	6,89	8,38	10,19

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 d'une 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 l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

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

Faits saillants financiers (suite)

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 A	2,00 %
Parts de catégorie F	1,00 %
Parts de catégorie I	Frais de gestion négociés directement versés à Next Edge (jusqu'à un maximum de 1,00 %)

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 i) de 2,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; ii) de 1,00 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F; et iii) d'une tranche négociée de la valeur liquidative (jusqu'à concurrence de 1,00 %), 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 a commencé à comptabiliser les frais de gestion le 2 novembre 2021.

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 la période close 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 :

Catégorie de parts	Taux annuel	En pourcentage des frais de gestion	
		Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
A	2,00 %	50,00 %	50,00 %
F	1,00 %	0,00 %	100,00 %
I	1,00 %	0,00 %	100,00 %

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

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

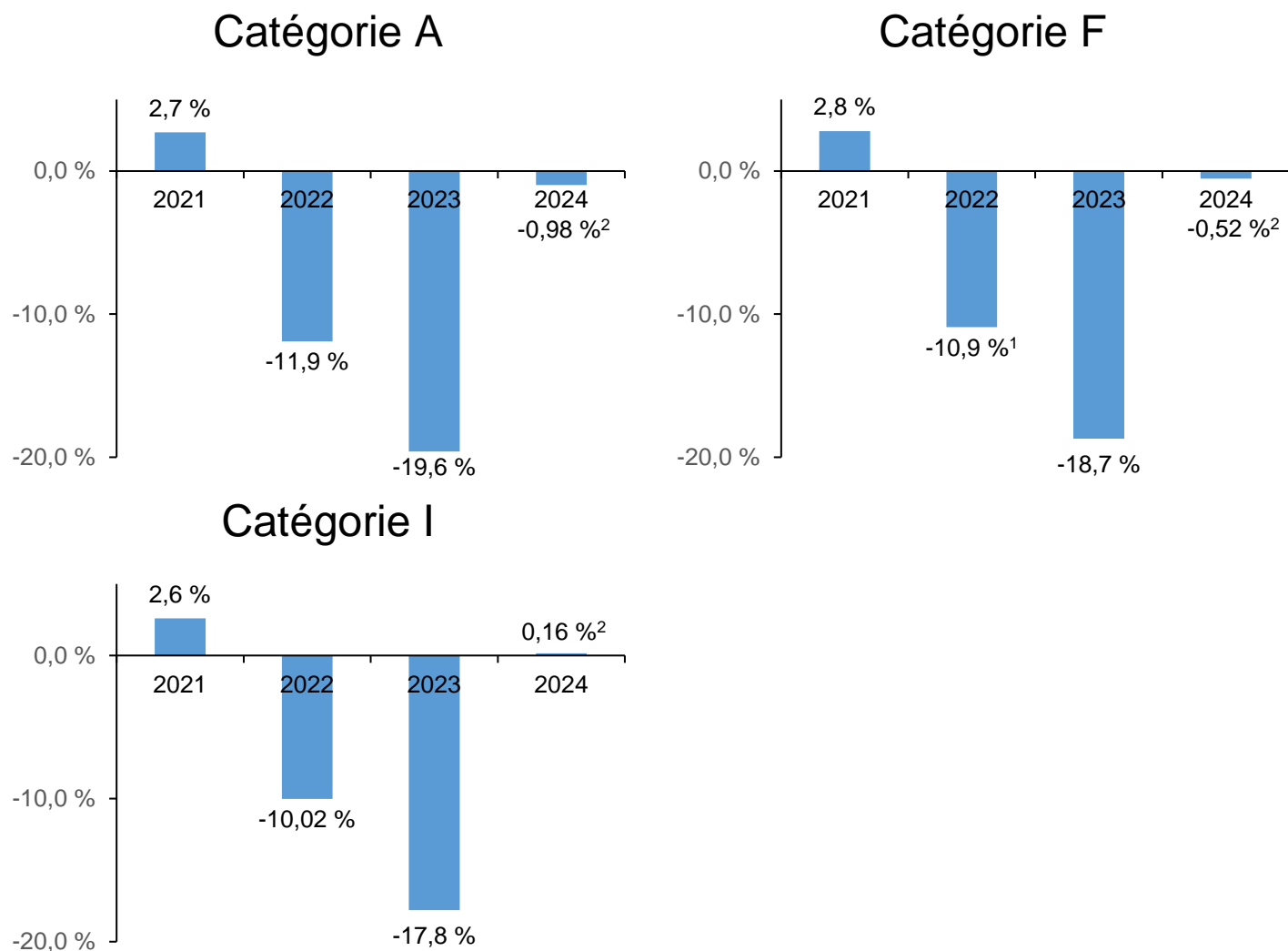
Rendement passé

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

Le Fonds a été lancé le 16 juillet 2021, mais n'a commencé à effectuer des opérations selon ses objectifs de placement que le 2 novembre 2021.

Les rendements présentés vont du premier jour au dernier jour de chaque période présentée, soit du 16 juillet 2021 (date de création du Fonds) au 31 décembre 2021, du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022, du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023 et du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Rendements annuels



1. Les rendements sont ceux réalisés pour la période close le 30 juin 2024 et l'exercice clos le 31 décembre 2021. Les rendements pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 sont ceux réalisés à partir des dates d'émission de chaque catégorie du Fonds jusqu'au 31 décembre 2021. Les dates d'émission des catégories utilisées à des fins de calcul sont le 16 juillet 2021 pour les parts de catégorie A, le 21 septembre 2021 pour les parts de catégorie I et le 23 septembre 2021 pour les parts de catégorie F.

2. Pour le semestre allant du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024.

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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.

30 juin 2024	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par catégorie d'actifs		
Actions canadiennes	103,2	(3,2)
Actions étrangères	16,3	–
Obligations canadiennes	1,7	–
Sous-total	121,2	(3,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15,5)	–
Autres actifs (passifs) nets	(2,5)	–
Total	103,2	(3,2)

30 juin 2024	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par secteur		
Matières	88,0	(3,2)
Énergie	31,4	–
Biens d'équipement	1,8	–
Sous-total	121,2	(3,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15,5)	–
Autres actifs (passifs) nets	(2,5)	–
Total	103,2	(3,2)

30 juin 2024	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Portefeuille par pays		
Canada	104,9	(3,2)
International	16,3	–
Sous-total	121,2	(3,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(15,5)	–
Autres actifs (passifs) nets	(2,5)	–
Total	103,2	(3,2)

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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
Asante Gold Corp.	17,2
Tourmaline Oil Corp.	9,6
Americas Gold & Silver Corp.	8,6
Neo Performance Materials Inc.	7,8
Alphamin Resources Corp.	7,2
Spartan Delta Corp.	6,3
Cardinal Energy Ltd.	5,2
Karora Resources Inc.	4,4
Cenovus Energy Inc.	4,2
Atacama Copper Corp., placement privé	3,6
Kobo Resources Inc., placement privé	3,5
Southern Energy Corp.	3,0
Firefly Metals Ltd.	2,8
Emerita Resources Corp.	2,8
SolGold PLC	2,8
Iberamerican Lithium Inc., placement privé	2,5
Collective Mining Ltd.	2,5
New Gold Inc.	2,3
Talon Metals Corp.	2,3
Atlas Salt Inc.	2,1
Dundee Precious Metals Inc.	2,0
Skeena Resources Ltd.	2,0
Largo Physical Vanadium Corp.	2,0
Atex Resources Inc.	1,9
Critical Elements Lithium Corp.	1,9

Principale position vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
Wesdome Gold Mines Ltd.	(3,2)
Valeur liquidative du Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund au 30 juin 2024	3 219 661

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities 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

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

www.rbcits.com

COURTIER

Marchés des capitaux CIBC – Courtage de premier ordre
161 Bay Street
Toronto (Ontario) M5J 2S8

www.cibccm.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

SOUS-CONSEILLER

Delbrook Capital Advisors Inc.
1199 West Hastings Street, Suite 1500
Vancouver (Colombie-Britannique)
V6E 3T5

<https://delbrookcapital.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