

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États financiers annuels audités – 2021

Au 31 décembre 2021 et pour l'exercice clos à cette date



NEXTEDGE
CAPITAL

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière.....	2
Responsabilité de l'auditeur indépendant	3
État de la situation financière	5
État du résultat global	6
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	7
Tableau des flux de trésorerie	8
Inventaire du portefeuille	9
Notes des états financiers.....	12
Renseignements généraux.....	27

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers

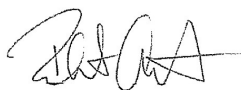
Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire») est responsable des états financiers de Next Edge Strategic Metals and Commodities (le «Fonds») et de toute l'information contenue dans le présent rapport. Les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Next Edge Capital Corp. à titre de gestionnaire et fiduciaire. Ils ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board et, le cas échéant, reflètent les jugements et les meilleures estimations de la direction.

La direction a mis en place des systèmes de contrôle interne afin de fournir l'assurance que les actifs sont protégés contre toute perte ou utilisation non autorisée et de produire des livres comptables fiables pour la préparation de l'information financière. Les systèmes de contrôle interne permettent à la direction de s'acquitter de ses responsabilités en matière d'intégrité des états financiers.

Le gestionnaire reconnaît qu'il est responsable de gérer les activités du Fonds dans l'intérêt supérieur des porteurs de parts.

Respectueusement,



Robert Anton
Président



David Scobie
Chef de l'exploitation

Next Edge Capital Corp.
Le 31 mars 2022

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund (le «Fonds»)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2021, et l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et le tableau des flux de trésorerie pour la période close à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS»).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.



Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.
Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Toronto, Canada
Le 31 mars 2022



Société membre d'Ernst & Young Global Limited

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

État de la situation financière

Au 31 décembre	Notes	2021
ACTIF		
Actifs courants		
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	5, 6	1 553 016
Trésorerie		524 852
Souscriptions à recevoir		140 000
Intérêts à recevoir et autres créances		279
Dividendes à recevoir		713
Total de l'actif		2 218 860
PASSIF		
Passifs courants		
Placements vendus à découvert	5, 6	249 693
Montant à payer pour l'achat de placements		9 423
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert		582
Frais de gestion à payer	9, 10	1 593
Rémunération au rendement à payer	9, 10	4 592
TVH à payer		794
Total du passif		266 677
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 952 183
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A		139 798
Catégorie F		1 192 558
Catégorie I		619 827
		1 952 183
Nombre de parts rachetables en circulation par catégorie		
Catégorie A	7	13 758
Catégorie F	7	117 248
Catégorie I		60 849
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A		10,16
Catégorie F		10,17
Catégorie I		10,19

Approuvé par Next Edge Capital Corp.



Robert Anton
Président



David Scobie
Chef de l'exploitation

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

État du résultat global

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre	Notes	2021
Produits		
Revenu d'intérêts aux fins de distribution		737
Dividendes		2 118
Perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		3 242
Charges au titre des passifs financiers vendus à découvert		(228)
Charges au titre des dividendes sur les passifs financiers vendus à découvert		(1 872)
Profit net réalisé à la vente de placements		8 641
Variation nette de la plus-value latente des placements	6	41 856
Profit net sur les placements		48 397
Total des produits		54 494
Charges		
Frais de gestion	9, 10	1 593
Rémunération au rendement	9, 10	4 592
Frais d'administration		31 490
Honoraires d'audit		21 325
Droits de garde		1 167
Honoraires juridiques		2 824
Taxe de vente harmonisée		794
Coûts de transaction		4 560
		68 345
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire		(56 484)
Total des charges		11 861
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		42 633
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie		
Catégorie A		1 798
Catégorie F		32 058
Catégorie I		8 777
		42 633
Nombre moyen de parts en circulation		
Catégorie A		9 136
Catégorie F		71 790
Catégorie I		30 848
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part		
Catégorie A		0,20
Catégorie F		0,45
Catégorie I		0,28

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre

2021

Catégorie A

Au début de la période	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	1 798
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 333)
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 333
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	138 000
À la fin de la période	139 798

Catégorie F

Au début de la période	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	32 058
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(9 185)
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	9 185
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	1 160 500
À la fin de la période	1 192 558

Catégorie I

Au début de la période	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	8 777
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(3 759)
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	3 759
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	611 050
À la fin de la période	619 827

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre

2021

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 42 633

Ajustements de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

Produit de la vente de placements	381 154
Achat de placements	(1 624 557)
Profit de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(3 242)
Variation de la plus-value latente des placements et des dérivés	(41 856)
Profit net réalisé à la vente de placements et de dérivés	(8 641)
Augmentation des intérêts à recevoir et autres créances	(279)
Augmentation des dividendes à recevoir	(713)
Augmentation des dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert	582
Augmentation des autres créditeurs et des charges à payer	6 979

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (1 247 940)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 1 769 550

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 1 769 550

Perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets 3 242

Augmentation nette de la trésorerie 524 852

Trésorerie au début de la période -

Trésorerie à la fin de la période 524 852

La trésorerie comprend :

Dépôts auprès d'une institution financière 524 852

Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :

Intérêts reçus 458

Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt à la source 1 405

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Positions acheteur (79,6) %		
	Actions canadiennes (62,4) %		
	Énergie (8,3) %		
6 000	Enerplus Corp.	71 888	80 040
2 000	Tourmaline Oil Corp.	90 664	81 680
	Total – Énergie	162 552	161 720
	Matériaux (52,8) %		
1 900	Airboss of America Corp.	77 172	87 818
5 300	Alamos Gold Inc.	48 548	51 569
19 500	Anacortes Mining Corp.	27 746	33 150
15 100	Arizona Metals Corp.	65 317	92 865
14 000	Arizona Sonoran Copper Co Inc.	34 300	28 700
107 000	Asante Gold Corp.	130 170	131 075
50 000	Critical Elements Lithium Corp.	87 500	69 500
	Critical Elements Lithium Corporations, bons de souscription, 25 novembre 2023 – prix d'exercice de 2,50 \$	-	-
25 000	Dundee Precious Metals Inc.	10 751	11 730
51 700	Emerita Resources Corp.	150 381	154 066
29 900	Maple Gold Mines Ltd.	9 329	11 063
2 500	Neo Performance Materials Inc.	47 775	50 700
10 400	NextSource Materials Inc.	34 339	33 904
28 700	Questex Gold and Copper Ltd.	21 665	21 525
2 400	Stelco Holdings Inc.	94 584	98 928
19 000	Thesis Gold Inc.	23 452	36 100
58 600	Three Valley Copper Corp.	18 752	9 962
88 100	Three Valley Copper Corp., bons de souscription, 25 mai 2024 – prix d'exercice de 0,45 \$	-	-
3 300	Torex Gold Resources Inc.	47 432	43 395
12 300	Yamana Gold Inc.	60 326	65 436
	Total – Matériaux	989 539	1 031 486
	Services publics (1,3) %		
52 500	Ion Energy Ltd.	26 513	26 250
	Total – Services publics	26 513	26 250
	Total des actions canadiennes	1 178 604	1 219 456
	Obligations canadiennes (6,6) %		
18 400	Aris Gold Corp., obligations privées, 26 août 2027	23 352	23 242
5 000	Aris Gold Corp., obligations privées, 26 août 2027	6 288	6 221
100 000	Chemtrade Logistics Income Fund, obligations privées, 31 août 2027	100 000	100 000
	Total – Obligations canadiennes	129 640	129 463
	Total des actions et obligations canadiennes	1 308 244	1 348 919

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite)

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
5 000	Actions américaines (2,5) %		
	Produits industriels (2,5) %		
	ChargePoint Holdings Inc.	45 727	48 126
	Total – Produits industriels	45 727	48 126
	Total des actions américaines	45 727	48 126
800 000 30 000	Actions étrangères (7,4) %		
	Matériaux (7,4) %		
	Horizonte Minerals PLC	96 000	88 000
	Westgold Resources Ltd.	54 279	56 205
	Total des actions étrangères	150 279	144 205
	Total des actions et des obligations	1 504 250	1 541 250
	Options (0,6) %		
	Options achetées (se reporter aux informations sur les options)	13 638	11 766
	Total des positions acheteur	1 517 888	1 553 016
	Positions vendeur (-12,8) %		
(8 100)	IAMGOLD Corp.	(32 418)	(31 914)
(10 000)	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	(108 200)	(105 800)
(6 500)	Kinross Gold Corp.	(48 360)	(47 710)
(1 500)	VanEck Gold Miners ETF/USA	(58 831)	(60 688)
	Options vendues (se reporter aux informations sur les options)	(4 973)	(3 581)
	Total des positions vendeur	(252 782)	(249 693)
	Coûts de transaction	(3 640)	
	Total du portefeuille de placements et des options (66,7) %	1 261 466	1 303 323
	Trésorerie (26,9) %		524 852
	Autres actifs, déduction faite des passifs		124 008
	Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 952 183

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite)

Participation sous-jacente	Type d'options	Nombre d'options	Coût d'exercice (\$)	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Options de vente						
SPDR S&P METALS & MINING ETF	Option de vente	54	44	18 févr. 2022	13 638	11 766
Total des options d'achat achetées					13 638	11 766
Total des options de vente achetées					13 638	11 766
Options vendues						
SPDR S&P METALS & MINING ETF	Option de vente	(54)	40	18 févr. 2022	(4 973)	(3 581)
Total des options d'achat vendues					(4 973)	(3 581)
Total des options vendues					(4 973)	(3 581)
Total des options					8 665	8 185

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers

1. RENSEIGNEMENTS SUR LE FONDS

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund (le «Fonds») est un fonds commun de placement constitué comme une fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario et régi selon une déclaration de fiducie datée du 16 juillet 2021. Le Fonds est divisé en parts de participation («parts») qui représentent une participation dans le Fonds détenue par des porteurs de parts. Le Fonds compte trois catégories de parts : les parts de catégorie A, les parts de catégorie F et les parts de catégorie I. Le Fonds peut offrir un nombre illimité de catégories de parts et peut émettre un nombre illimité de parts de chaque catégorie. Toutes les catégories de parts du Fonds sont rachetables au gré des porteurs de parts. Chaque catégorie de parts est destinée à un type différent d'investisseurs. Toutes les catégories de parts ont les mêmes stratégies et restrictions en matière de placement, mais sont différentes en ce qui a trait à une ou plusieurs caractéristiques, notamment les frais de gestion, les charges, les frais de rachat, les commissions ou les distributions. La valeur liquidative par part de chacune des catégories est différente en raison des frais, des charges et des distributions attribuables qui varient selon les catégories de parts.

Le Fonds cherche à générer une croissance du capital à long terme en investissant de façon opportuniste principalement dans les titres de participation de sociétés engagées dans le secteur des marchandises et des ressources naturelles de même que de sociétés qui tirent parti des innovations technologiques qui touchent le secteur des matériaux. 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 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.

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le «gestionnaire»). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le dépositaire, l'agent chargé de la tenue des registres, l'agent des transferts et l'agent d'évaluation du Fonds. Le siège social du Fonds est situé au 1, Toronto Street, bureau 200, Toronto (Ontario) M5C 2V6, Canada.

Les états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le gestionnaire le 31 mars 2022.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière («IFRS») publiées par l'International Accounting Standards Board.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation selon le principe du coût historique. Cependant, le Fonds est une entité d'investissement, et essentiellement tous les actifs financiers et les passifs financiers sont évalués à la juste valeur selon les IFRS. Par conséquent, les méthodes comptables utilisées par le Fonds pour l'évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés sont conformes aux méthodes utilisées pour évaluer la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

En appliquant les IFRS, la direction peut faire des estimations et émettre des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés au titre de l'actif, du passif, des produits et des charges au cours de la période considérée. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.

3. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les achats ou ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les placements du Fonds sont désignés à la juste valeur par le biais du résultat net lors de la comptabilisation initiale et sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net («JVRN»). L'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif du contrat.

Les instruments financiers comprennent des actifs et passifs financiers, comme les titres de créance, les titres de participation, les fonds communs de placement à capital variable, les instruments dérivés, la trésorerie et les autres créances clients et dettes fournisseurs. Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés à l'état de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument en question. Les instruments financiers sont décomptabilisés lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie liés à l'instrument en question est échu ou lorsque le Fonds a cédé la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de celui-ci.

Classement et évaluation

Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* («IFRS 9»). Selon cette norme, les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, à la JVRN ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global («JVAERG») en fonction du modèle économique de l'entité pour la gestion des actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de ces actifs. L'évaluation et la décision à l'égard du modèle économique utilisé représentent un jugement comptable. Le Fonds classe ses placements selon les modèles économiques qu'il applique pour gérer ces actifs financiers et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels qui y sont liés. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et son rendement est évalué à la juste valeur. Le Fonds s'intéresse d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'il utilise pour évaluer le rendement et prendre des décisions. Par conséquent, tous les placements sont évalués à la JVRN.

Plus spécifiquement, les placements, les actifs et passifs dérivés et les ventes à découvert, le cas échéant, du Fonds sont évalués à la JVRN. L'obligation du Fonds relative à la valeur liquidative attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement inscrits à leur juste valeur et ultérieurement évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés, s'il y a lieu, selon le taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. La juste valeur des actifs et passifs financiers du Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la JVRN s'approche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

Dépréciation

En vertu d'IFRS 9, une entité doit comptabiliser une correction de valeur pour pertes au titre des pertes de crédit attendues sur des actifs financiers évalués au coût amorti ou à la JVAERG. Les actifs financiers détenus par le Fonds qui sont évalués à la JVRN ne seront pas assujettis à la nouvelle exigence relative à la comptabilisation d'une correction de valeur.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Pour ce qui est des créances, le Fonds prend en considération l'analyse des données historiques et les informations prospectives pour déterminer toute perte de crédit attendue. À la date des présents états financiers, toutes les créances doivent être réglées dans un avenir rapproché. Le Fonds estime que la probabilité de défaillance est presque nulle puisque ces instruments présentent un faible risque de défaillance et que la capacité des contreparties à respecter leurs obligations contractuelles dans un avenir rapproché est solide. Aucune correction de valeur n'a été comptabilisée puisqu'une telle dépréciation n'aurait pas d'incidences importantes sur les états financiers.

Juste valeur et évaluation ultérieure des instruments financiers

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours négocié pour les actifs et passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours négocié ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les titres non cotés sont évalués par le gestionnaire en fonction des derniers renseignements publiés. Les titres à revenu fixe, les débentures et les autres instruments d'emprunt, y compris les placements à court terme, sont évalués selon une cote fournie par des courtiers en valeurs mobilières reconnus.

Le Fonds peut prendre part à des opérations sur contrats d'option en achetant (positions acheteur) ou en vendant (positions vendeur) des contrats d'option d'achat ou de vente. Ces contrats présentent différents risques pour le Fonds – le risque pour les positions acheteur est limité à la prime versée à l'achat des contrats d'option, alors que le risque pour les positions vendeur est potentiellement illimité jusqu'à ce qu'elles soient liquidées ou expirées.

La prime payée à l'achat d'une option est constatée à titre d'actif dans l'état de la situation financière. La prime est évaluée à chaque date d'évaluation à un montant équivalant à la juste valeur de l'option qui aurait eu pour effet de liquider la position. La variation de l'écart entre la prime et la juste valeur est constatée à titre de «Variation nette de la plus-value latente des placements» à l'état du résultat global. Lorsqu'une option achetée expire, le Fonds réalise une perte égale à la prime payée. Lorsqu'une option achetée est liquidée, le Fonds réalise un profit ou subit une perte équivalant à l'écart entre le produit et la prime payée. Lorsqu'une option d'achat achetée est levée, la prime payée est ajoutée au coût d'acquisition du titre sous-jacent. Lorsqu'une option de vente achetée est levée, la prime payée est soustraite du produit de la vente du titre sous-jacent qui devait être vendu.

La prime reçue à la vente d'une option d'achat ou de vente est constatée à titre de passif dans l'état de la situation financière. Lorsqu'une option vendue expire, le Fonds réalise un profit égal à la prime reçue. Lorsqu'une option vendue est liquidée, le Fonds réalise un profit ou subit une perte équivalant à l'écart entre le coût auquel le contrat a été liquidé et la prime reçue. Lorsqu'une option d'achat vendue est levée, la prime reçue est ajoutée au produit de la vente des placements sous-jacents pour déterminer le profit réalisé ou la perte subie. Lorsqu'une option de vente vendue est levée, la prime reçue est déduite du coût du placement sous-jacent qu'avait acheté le Fonds. Le profit ou la perte que réalise ou subit le Fonds lorsqu'une option achetée ou vendue expire ou est liquidée est constaté à titre de «Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements» à l'état du résultat global.

L'évaluation de tous les bons de souscription qui ne sont pas négociés en Bourse est établie au moyen du modèle de Black-Scholes.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est classé dans les passifs financiers et est rachetable au gré du porteur de parts à des prix basés sur la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat. Les montants sont constamment évalués à leur valeur de rachat.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

La valeur liquidative à la clôture de chaque jour ouvrable ou, s'il ne s'agit pas d'un jour ouvrable, du jour ouvrable suivant ou à toute autre date déterminée par le gestionnaire (une «date d'évaluation») est obtenue par l'agent d'évaluation selon la juste valeur de l'actif du Fonds à ce moment-là, moins le montant total de son passif, compte non tenu des passifs attribuables aux porteurs de parts rachetables. La valeur liquidative par part de toute catégorie de parts du Fonds pour une date d'évaluation est obtenue en divisant la juste valeur de l'actif du Fonds à ce moment-là, moins le montant total de son passif (compte non tenu des passifs attribuables aux porteurs de parts rachetables) dans chaque cas étant attribuable à la catégorie de parts, par le nombre total de parts de la catégorie en circulation lorsque le calcul est effectué à la date d'évaluation, et en arrondissant le résultat obtenu à la quatrième décimale au plus.

Pour chaque part du Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant équivalant à la valeur liquidative par part, à la date de l'opération. Les parts sont rachetables au gré des porteurs de parts à leur valeur liquidative par part à la date de rachat. Pour chaque part rachetée, le nombre de parts émises et en circulation est réduit et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est diminué de la valeur liquidative correspondante à la date de rachat.

Le calcul de la valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables («actif net») aux fins des états financiers selon les IFRS est conforme au calcul de la valeur liquidative aux fins des opérations.

Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les produits et les charges sont comptabilisés selon la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêts aux fins de distribution est comptabilisé à mesure qu'il est réalisé.

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque le droit du Fonds de recevoir le paiement est établi. Les revenus de dividendes sont présentés avant les retenues d'impôt à la source non recouvrables, qui sont présentées séparément dans l'état du résultat global.

Le «revenu d'intérêts aux fins de distribution» qui figure à l'état du résultat global correspond à l'intérêt nominal reçu par le Fonds et comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les profits et pertes réalisés sur les opérations de titres sont calculés selon le coût moyen.

La variation d'une période à l'autre de l'écart entre la juste valeur et le coût moyen est présentée à titre de variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés à l'achat et à la vente de titres par le Fonds sont imputés au résultat net de la période.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds, soit la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel il exerce ses activités. Le rendement du Fonds est évalué et ses liquidités sont gérées en dollars canadiens. Par conséquent, le dollar canadien est considéré comme la monnaie qui représente le plus fidèlement les effets économiques des transactions, conditions et événements sous-jacents. Les souscriptions et les rachats du Fonds sont libellés en dollars canadiens.

La juste valeur des placements de portefeuille, des avoirs et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie dans la monnaie de présentation du Fonds au taux de change de clôture en vigueur à la date d'évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis dans la monnaie de présentation du Fonds au taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Les profits et pertes de change se rapportant à la trésorerie et aux montants à recevoir et à payer sont présentés à titre de «Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets», et les profits et pertes de change se rapportant aux instruments financiers classés comme détenus à des fins de transaction ou à la JVRN sont présentés sous les postes «Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements» et «Variation nette de la plus-value latente des placements» dans l'état du résultat global.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts auprès d'institutions financières.

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculé en divisant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables de la catégorie par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la catégorie au cours de la période.

Attribution de produits et de charges

Les profits ou pertes réalisés et latents, les produits et les charges (autres que les charges d'exploitation et les frais de gestion propres à une catégorie de parts) du Fonds sont attribués aux porteurs de parts participatives rachetables à chaque date d'évaluation proportionnellement à la valeur liquidative respective de la journée précédente, laquelle tient compte des opérations effectuées par le porteur de parts participatives rachetables dans la journée, pour chaque catégorie de parts à la date de l'attribution. Les charges d'exploitation et les frais de gestion propres à une catégorie de parts sont affectés à la catégorie correspondante en conséquence. Toutes les charges d'exploitation sont prises en charge par le gestionnaire et recouvrées auprès du Fonds.

Imposition

Le Fonds est un fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la «Loi de l'impôt»). La totalité du revenu net du Fonds aux fins fiscales et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribués aux porteurs de parts de manière à ce que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôt sur le revenu. Étant donné que le Fonds ne comptabilise pas d'impôt sur le revenu, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière. Se reporter à la note 8.

4. NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE EN VIGUEUR

Il n'y avait aucune norme publiée mais non encore en vigueur à la date de publication des états financiers dont l'application aurait une incidence sur le Fonds. Le Fonds adoptera les normes applicables lorsqu'elles entreront en vigueur.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

5. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES COMPTABLES IMPORTANTS

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers :

Évaluation de la juste valeur des placements et des dérivés non cotés sur un marché actif

De temps à autre, le Fonds peut détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs, notamment des titres non cotés, des titres privés ou des dérivés. Les titres non cotés sont évalués selon une cote fournie par des courtiers en valeurs mobilières reconnus ou, à défaut, leur juste valeur est évaluée par le gestionnaire en fonction des derniers renseignements publiés. La juste valeur des titres privés est établie à l'aide de modèles d'évaluation qui peuvent être fondés, en partie, sur des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables du marché. Ces méthodes et procédures peuvent comprendre notamment des comparaisons effectuées avec des cours de titres comparables ou semblables, l'obtention de renseignements liés à l'évaluation de la part d'émetteurs ou d'autres données analytiques relatives au placement et l'utilisation d'autres indicateurs de valeur disponibles. Ces valeurs sont examinées de façon indépendante par le gestionnaire afin de garantir qu'elles sont raisonnables. Toutefois, en raison de l'incertitude inhérente liée à l'évaluation, les justes valeurs estimées pour ces titres pourraient être très différentes des valeurs qui auraient été utilisées si un marché pour le placement avait existé.

Les risques perçus liés à la solvabilité des émetteurs, à la prévisibilité des flux de trésorerie et à la durée jusqu'à l'échéance ont tous un effet sur la juste valeur des titres privés.

Dans la mesure du possible, les modèles utilisent des données observables. Néanmoins, le gestionnaire doit établir des estimations à l'égard de facteurs comme le risque de crédit (aussi bien le risque de crédit propre à l'entité que le risque de crédit de la contrepartie), les volatilités et les corrélations. Les changements d'hypothèses touchant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs présentées pour les instruments financiers.

Le Fonds considère comme des données observables les données de marché qui sont faciles à obtenir, diffusées et mises à jour périodiquement, fiables et vérifiables, non exclusives et fournies par des sources indépendantes qui sont des intervenants actifs sur le marché en question.

6. RISQUE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les activités du Fonds l'exposent à divers risques dont le risque de concentration du portefeuille, le risque de crédit, le risque lié au taux d'intérêt, le risque de liquidité, le risque de marché (y compris l'incidence de la COVID-19, le risque de change et l'autre risque de prix). Elles sont également exposées au risque lié au secteur des marchandises, au risque lié aux emprunts, au risque de crédit, au risque lié à la cybersécurité, au risque lié aux instruments dérivés, au risque lié aux titres de participation, au risque lié au partage de renseignements fiscaux, au risque de change, au risque lié au taux d'intérêt, au risque lié aux lois et aux litiges, au risque lié aux capitaux empruntés, au risque lié aux catégories multiples, au risque lié aux options, au risque lié à la volatilité des cours, au risque lié aux opérations de mise en pension et de prise en pension de titres et au risque lié aux prêts de titres, au risque lié au secteur, au risque lié aux ventes à découvert, au risque lié aux marchés boursiers, au risque lié aux porteurs de titres importants et au risque lié à l'imposition.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Le Fonds peut investir dans des instruments dérivés ou les utiliser à des fins de couverture ou 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. 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.

Risque de concentration du portefeuille

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actif, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Comme le mandat du Fonds est d'investir principalement dans les titres de participation de sociétés qui bénéficieront de la hausse des prix des marchandises et de la construction d'infrastructures, le Fonds est exposé aux risques propres au secteur des marchandises, lequel est présenté ci-après. Veuillez vous reporter à l'inventaire du portefeuille pour consulter la liste du portefeuille du Fonds.

Les tableaux suivants résument les risques de concentration des placements auxquels le Fonds est exposé en raison de son objectif de placement. La répartition du portefeuille du Fonds peut varier en raison des opérations du portefeuille.

	% de la valeur liquidative 31 décembre 2021
Portefeuille par catégorie d'actifs	
Actions canadiennes	52,9 %
Actions étrangères	7,4 %
Obligations canadiennes	6,6 %
Options sur actions	0,4 %
Actions américaines	(0,6) %
Total des placements	66,7 %
Trésorerie	26,9 %
Autres actifs nets	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

	% de la valeur liquidative 31 décembre 2021
Portefeuille par secteur	
Matériaux	53,0 %
Énergie	8,3 %
Obligations canadiennes	6,6 %
Produits industriels	2,5 %
Options sur actions	0,4 %
Services publics	(4,1) %
Total des placements	66,7 %
Trésorerie	26,9 %
Autres actifs nets	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

	% de la valeur liquidative 31 décembre 2021
Portefeuille par pays	
Canada	59,9 %
Royaume-Uni	4,5 %
Australie	2,9 %
États-Unis	(0,6) %
Total des placements	66,7 %
Trésorerie	26,9 %
Autres actifs nets	6,4 %
Valeur liquidative totale	100,0 %

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur du titre ou la contrepartie d'un instrument financier ne puisse pas répondre à ses exigences financières. La juste valeur d'un titre de créance tient compte de la cote de crédit de l'émetteur. La valeur comptable des titres de créance telle qu'elle est présentée dans l'inventaire du portefeuille représente l'exposition au risque de crédit du Fonds. L'exposition au risque de crédit pour les instruments dérivés est fondée sur le profit latent du Fonds sur les obligations contractuelles avec la contrepartie à la date des états financiers. L'exposition au risque de crédit des autres actifs du Fonds est représentée par leur valeur comptable telle qu'elle est présentée dans l'état de la situation financière.

Au 31 décembre 2021, le Fonds était exposé à trois instruments d'emprunt, soit des obligations non notées totalisant 129 463 \$.

La contrepartie à toutes les opérations sur options du Fonds est la Banque Canadienne Impériale de Commerce, dont la dette à court terme a obtenu la note de crédit de A-1 de S&P.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt du marché sur la juste valeur des actifs et les flux de trésorerie futurs. Au 31 décembre 2021, le Fonds était exposé à trois instruments d'emprunt totalisant 129 463 \$.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Si les taux d'intérêt en vigueur avaient augmenté ou baissé de 1 %, en supposant que la courbe des taux évolue en parallèle, toute autre variable demeurant constante, l'actif net aurait pu diminuer ou augmenter. La sensibilité du Fonds au risque de taux d'intérêt a été déterminée selon la durée moyenne pondérée du portefeuille. Pour la période close le 31 décembre 2021, la durée moyenne pondérée des trois instruments d'emprunt convertibles était de un an. Au 31 décembre 2021, l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, compte tenu de l'incidence de 1 % sur l'actif net, s'élevait à 6 235 \$.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces chaque jour. La politique du Fonds consiste à avoir la majeure partie des placements de son portefeuille en titres négociés en Bourse et liquides (c.-à-d. des placements pouvant être facilement cédés sur le marché).

Le Fonds peut investir dans des dérivés, des titres de créance et des actions non cotées qui ne sont pas négociés sur un marché actif. En conséquence, il pourrait ne pas être en mesure de liquider rapidement ses placements dans ces instruments à des montants se rapprochant de la juste valeur, ou de réagir à des événements précis, comme une détérioration de la solvabilité d'un émetteur en particulier. Conformément à la politique du Fonds, le gestionnaire surveille la position de liquidité du Fonds quotidiennement. Le tableau ci-dessous présente les passifs financiers du Fonds en les regroupant par échéance en fonction de la durée résiduelle jusqu'à l'échéance du contrat. Les montants représentent les flux de trésorerie contractuels non actualisés.

31 décembre 2021			
Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	3 581	-	3 581
Montant à payer pour l'achat de placements	9 423	-	9 423
Frais de gestion à payer	-	1 593	1 593
Rémunération au rendement à payer	-	4 592	4 592
TVH à payer	-	794	794
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert	-	582	582
	13 004	7 561	20 565

Les parts rachetables sont rachetables sur demande au gré du porteur. Cependant, le gestionnaire ne s'attend pas à ce que l'échéance contractuelle présentée ci-dessus soit représentative des sorties de fonds réelles, puisque les porteurs de ces instruments les conservent habituellement plus longtemps.

Risque de marché

Les placements du Fonds sont exposés au risque de marché, qui est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché. Plus loin figure une analyse de sensibilité qui montre l'effet qu'auraient eu, sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, des changements raisonnablement possibles de la variable de risque pertinente à chaque date de présentation de l'information financière. En pratique, les résultats réels peuvent différer et l'écart pourrait être important.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

a) Incidence de la COVID-19

Depuis l'écllosion de la COVID-19, les mesures d'urgence prises pour lutter contre sa propagation ont entraîné une perturbation importante des activités commerciales dans le monde entier, ce qui a entraîné un ralentissement économique. Les marchés boursiers et financiers mondiaux ont également connu une volatilité et une faiblesse. Les gouvernements ont réagi en prenant des mesures monétaires et budgétaires en vue de stabiliser l'économie. Comme la situation est en constante évolution, la durée et les répercussions de la pandémie de COVID-19 sont très incertaines et ne peuvent être prévues pour le moment, mais pourraient avoir une incidence importante sur le rendement futur du Fonds. Dans le contexte actuel caractérisé par une incertitude et une volatilité des marchés accrues, le gestionnaire maintient sa surveillance étroite de l'incidence de la pandémie sur l'exposition du Fonds au risque lié aux titres en portefeuille.

b) Risque de change

Le Fonds investit dans des instruments financiers libellés en monnaies autres que le dollar canadien. Ces placements donnent lieu à un risque de change, soit le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux de change. Le Fonds a recours à des options sur les fonds négociés en Bourse libellés en devises comme couvertures pour réduire le risque de change.

Le tableau ci-dessous indique les devises à l'égard desquelles le Fonds courait un risque important en dollars canadiens au 31 décembre 2021. Le tableau indique aussi l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes.

31 décembre 2021		Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Monnaie	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total	
Dollar américain	(24 137)	25 609	1 472	(1 207)	1 281	74	
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,2)	1,3	0,1	(0,1)	0,1	-	
Dollar australien	(61)	56 205	56 144	(3)	2 810	2 807	
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	2,9	2,9	-	0,1	0,1	

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des placements de portefeuille fluctue du fait des variations des prix du marché, autres que celles qui découlent du risque de change ou du risque de taux d'intérêt, que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement de portefeuille ou par l'ensemble des facteurs touchant tous les placements négociés sur le marché ou dans un segment de marché. Tous les placements de portefeuille présentent un risque de perte de capital. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur. Pour connaître la répartition de la valeur liquidative du Fonds par titre et par région, veuillez vous reporter à l'inventaire du portefeuille. La sensibilité du Fonds par rapport à l'indice de référence n'est pas incluse dans les présentes, car, du point de vue statistique, la période de négociation n'est pas assez longue pour permettre d'établir une corrélation significative entre le rendement du portefeuille de placements du Fonds et l'indice de référence pertinent.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière selon la hiérarchie des justes valeurs. La hiérarchie regroupe les actifs financiers et les passifs financiers selon trois niveaux fondés sur l'importance des données utilisées pour évaluer leur juste valeur. La hiérarchie des justes valeurs comprend les niveaux suivants :

Niveau 1 – les données sont les prix cotés non rajustés pour des instruments identiques dans des marchés actifs.

Niveau 2 – les données autres que les prix cotés du niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement pour l'actif ou le passif.

Niveau 3 – une ou plusieurs données importantes utilisées par une technique d'évaluation sont non observables pour établir la juste valeur des instruments.

Au 31 décembre 2021, les instruments financiers évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière étaient regroupés selon la hiérarchie des justes valeurs comme suit :

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – position acheteur	1 411 787	-	-	1 411 787
Actions – position vendeur	(246 112)	-	-	(246 112)
Obligations – position acheteur	-	-	129 463	129 463
Options achetées	11 766	-	-	11 766
Options vendues	(3 581)	-	-	(3 581)
	1 173 860	-	129 463	1 303 323

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable de la trésorerie, des souscriptions à recevoir, des intérêts à recevoir, du montant à payer pour l'achat de placements, des rachats à payer, des distributions à verser et des charges à payer ainsi que l'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont évaluées au coût amorti. La juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et que le cours est disponible. Lorsqu'un instrument classé au niveau 1 cesse ultérieurement d'être négocié activement, il est sorti du niveau 1. Dans ces cas, les instruments sont reclassés au niveau 2, sauf si l'évaluation de la juste valeur fait intervenir l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas ils sont classés au niveau 3. Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie des justes valeurs au cours la période du 16 juillet au 31 décembre 2021.

Les placements classés au niveau 3 sont évalués à la juste valeur sur la base de données non observables et d'hypothèses qui peuvent porter sur les écarts de taux, les multiples sectoriels et les taux d'actualisation. La direction juge que de remplacer ces données par d'autres données raisonnablement possibles n'aurait pas d'incidence importante sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds au 31 décembre 2021.

Le tableau qui suit présente les variations des placements de niveau 3 pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021 :

	Obligations – position acheteur
Solde au début, au 16 juillet 2021	-
Achats	129 640
Variation nette de la moins-value latente des obligations – position acheteur	(177)
Solde à la fin, au 31 décembre 2021	129 463

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

7. PARTS RACHETABLES

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021, le Fonds offrait trois catégories de parts rachetables : les parts de catégorie A, les parts de catégorie F et les parts de catégorie I. La catégorie de parts choisie a une incidence sur les commissions à payer par un investisseur, les frais de gestion à payer par le Fonds et la rémunération versée au courtier pour la vente de parts.

Toutes les catégories ont les mêmes objectifs, stratégies et restrictions en matière de placement, mais sont différentes en ce qui a trait à certaines caractéristiques, telles que les frais de gestion, les commissions de vente et les commissions de service. La valeur liquidative par part de chacune des catégories pourrait être différente en raison des frais, des charges et des distributions attribuables qui varient selon les catégories de parts. Ni le Fonds ni le gestionnaire n'exigent de frais ou de commission de vente à l'achat de parts du Fonds. Un courtier autorisé ou un conseiller peut exiger une commission de vente à l'achat pouvant atteindre 3,00 % au moment de l'achat des parts de catégorie A, ce qui réduirait le montant investi dans les parts de catégorie A du Fonds.

Le nombre de parts émises, rachetées ou annulées au cours de la période du 16 juillet au 31 décembre 2021 pour chaque catégorie de parts est présenté dans les tableaux suivants.

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre	2021
Catégorie A¹	
Solde au début	-
Parts émises en contrepartie	13 622
Parts réinvesties	136
Solde à la fin	13 758
Catégorie F¹	
Solde au début	-
Parts émises en contrepartie	116 314
Parts réinvesties	934
Solde à la fin	117 248
Catégorie I¹	
Solde au début	-
Parts émises en contrepartie	60 467
Parts réinvesties	382
Solde à la fin	60 849

1) Une part d'ouverture de catégorie A a été émise le 16 juillet 2021, mais le Fonds n'a pas commencé à investir selon son mandat de placement avant le 2 novembre 2021. La première émission des parts de catégorie I a eu lieu le 21 septembre 2021. La première émission des parts de catégorie F a eu lieu le 23 septembre 2021.

Gestion du capital

Compte tenu de la capacité d'émettre et de racheter des parts rachetables, le capital du Fonds peut varier en fonction de la demande de rachats et de souscriptions du Fonds. Le Fonds n'est assujéti à aucune exigence externe en matière de capital et ne fait l'objet d'aucune restriction quant à l'émission et au rachat de parts rachetables à l'exception de ce qui est mentionné dans son prospectus simplifié.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Les objectifs de gestion du capital du Fonds sont les suivants :

- Investir le capital dans des placements qui respectent la description, l'exposition au risque et le rendement prévu indiqués dans le prospectus simplifié
- Conserver des liquidités suffisantes pour couvrir les charges du Fonds et pouvoir répondre aux demandes de rachat qui sont présentées
- Maintenir une taille suffisante pour rendre l'exploitation du Fonds rentable

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le Fonds est admissible à titre de «fiducie de fonds commun de placement», au sens donné à ce terme par la Loi de l'impôt, et a choisi, aux termes de la Loi de l'impôt, d'être une fiducie de fonds commun de placement depuis la date de sa constitution.

Chaque année d'imposition, le Fonds est assujéti à l'impôt en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt sur son revenu pour l'exercice, y compris les gains en capital imposables nets réalisés, déduction faite de la tranche de ces gains qu'il déduit au titre des montants payés ou payables aux porteurs de parts (que ce soit en espèces ou en parts) au cours de l'exercice. Un montant est considéré comme payable aux porteurs de parts dans l'année d'imposition si le Fonds le paie au cours de l'exercice ou si les porteurs de parts ont le droit au cours de l'année d'en exiger le paiement. Le Fonds prévoit distribuer chaque année, aux fins de l'impôt, une tranche suffisante de son revenu net et de ses gains en capital nets, ce qui lui permet de déduire des montants suffisants pour n'avoir à payer au cours de l'année, en règle générale, aucun impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt.

Pour chaque année d'imposition au cours de laquelle il est une fiducie de fonds commun de placement aux fins de la Loi de l'impôt, le Fonds a le droit de réduire l'impôt qu'il doit payer (de recevoir un remboursement à cet égard), le cas échéant, sur ses gains en capital nets réalisés selon un montant établi en vertu de la Loi de l'impôt en fonction des rachats de parts effectués au cours de l'exercice (le «remboursement au titre des gains en capital»). Le remboursement au titre des gains en capital dans une année d'imposition donnée pourrait ne pas être suffisant pour compenser entièrement l'impôt que le Fonds doit payer dans l'année d'imposition par suite de la disposition de titres en ce qui a trait aux rachats de parts.

Si le Fonds réalise un revenu aux fins de l'impôt en sus des distributions versées ou à verser aux porteurs de parts au cours de l'exercice et des gains en capital nets réalisés du Fonds, l'impôt y afférent pourrait être recouvré par le Fonds au cours de l'exercice en vertu des dispositions relatives au remboursement au titre des gains en capital de la Loi de l'impôt, de sorte que, de façon générale, le Fonds n'aurait pas à payer d'impôt sur le revenu aux termes de la partie I de la Loi de l'impôt.

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital et aucune perte autre qu'en capital aux fins fiscales.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

9. FRAIS ET CHARGES D'EXPLOITATION

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 versés directement 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. Les frais de gestion du Fonds ont commencé à s'accumuler le 2 novembre 2021.

Le Fonds paie ses propres frais d'exploitation. Ces frais incluent, mais sans s'y limiter, les courtages, les taxes, les honoraires d'audit, les honoraires d'avocat, les frais de garde, la rémunération de l'agent des transferts et de l'agent chargé de la tenue des registres, les honoraires du fiduciaire et les frais de dépôt, les frais d'intérêt, les frais d'administration, les frais de participation des organismes de réglementation, les frais de service aux investisseurs et les frais liés aux rapports financiers ou aux autres rapports destinés aux investisseurs, ainsi qu'aux prospectus.

Le président du comité d'examen indépendant touche actuellement une rétribution annuelle de 12 000 \$, et les autres membres du comité d'examen indépendant touchent actuellement une rétribution annuelle de 9 000 \$, majorée du remboursement de leurs frais. La rétribution et les frais des membres du comité d'examen indépendant seront réglés par le gestionnaire des Fonds au prorata en fonction du temps qui a été consacré aux activités de chaque Fonds.

À son gré, Next Edge peut à l'occasion payer la totalité ou une partie des frais supplémentaires qui seraient autrement payables par le Fonds.

Chaque catégorie de parts est responsable de régler les charges qui lui sont spécifiquement liées et une partie proportionnelle des charges qui sont communes à toutes les catégories de parts.

Commissions de courtage et accords de paiement indirect

Pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021, des «accords de paiement indirect» de néant, dans le cadre desquels un courtier est rémunéré au moyen de commissions en contrepartie de ses services de courtage, ont été utilisés pour régler des charges d'exploitation du Fonds.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers (suite)

Rémunération au rendement

Le Fonds versera au gestionnaire une rémunération 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) trimestres où la rémunération au rendement a été versée, 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 la rémunération au rendement a été versée, 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 %.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les activités de placement du Fonds sont gérées par Next Edge Capital Corp.

a) Frais de gestion et rémunération au rendement

En vertu du contrat de gestion des placements, le Fonds a mandaté le gestionnaire pour lui fournir des services de gestion (se reporter à la note 9). Les frais de gestion pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021 se sont élevés à 1 593 \$ et sont présentés dans l'état du résultat global, et des frais à payer au gestionnaire de 1 593 \$ au 31 décembre 2021 sont présentés dans l'état de la situation financière.

Le total de la rémunération au rendement pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021 s'est élevé à 4 592 \$ et est présenté dans l'état du résultat global, et des frais à payer au gestionnaire de 4 592 \$ au 31 décembre 2021 sont présentés dans l'état de la situation financière.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

La rémunération totale versée aux membres du comité d'examen indépendant attribuable au Fonds pour la période du 16 juillet au 31 décembre 2021 était de néant.

11. MISE À JOUR SUR LA COVID-19

La COVID-19, qui a été reconnue comme pandémie par l'Organisation mondiale de la Santé, s'est propagée rapidement dans le monde entier. Les efforts des gouvernements pour contrôler la propagation de la COVID-19 ont perturbé l'activité économique au pays et dans le monde. L'incertitude liée à l'ampleur, la durée et la gravité de la pandémie ont contribué à la volatilité importante des marchés des capitaux. En outre, le gestionnaire pourrait être confronté à des baisses de ses actifs sous gestion en raison des rachats effectués par les clients découlant de divers facteurs liés à la COVID-19, notamment le pessimisme général sur le marché, le faible rendement des fonds et les besoins immédiats des clients en matière de liquidités.

Le gestionnaire surveille l'incidence de la pandémie et gère les dépenses du Fonds en conséquence. Le gestionnaire croit que le Fonds est bien placé pour respecter ses obligations financières et soutenir les activités prévues pendant cette pandémie. L'incidence de la pandémie de la COVID-19 sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation du Fonds est inconnue et dépendra d'événements à venir, qui sont imprévisibles et en rapide évolution. Par conséquent, les jugements et estimations de la direction comportent une part d'incertitude plus élevée qu'à l'habitude.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR

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

Téléphone : 416-775-3600
Télécopieur : 416-775-3601
Sans frais : 1-877-860-1080

www.nextedgcapital.com

DÉPOSITAIRE, AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES, AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT D'ÉVALUATION

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

www.rbcits.com

COURTIER

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

www.cibccm.com

AUDITEURS

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.
100, Adelaide Street West, C. P. 1
Toronto (Ontario) M5H 0B3

www.ey.com/ca/fr

CONSEILLERS JURIDIQUES

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

www.fasken.com

SOUS-CONSEILLER

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

<https://delbrookcapital.com>

Next Edge Capital Corp.
1 Toronto St., Suite 200
Toronto, ON M5C 2V6

Tel: 416 775-3600
Fax: 416 775-3601

www.nextedgecapital.com