

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États financiers semestriels non audités – 2023
Au 30 juin 2023 et pour le semestre clos à cette date



NEXTEGE
CAPITAL

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États financiers semestriels non audités

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière.....	2
États de la situation financière (non audités)	3
États du résultat global (non audités)	4
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audités)	5
Tableaux des flux de trésorerie (non audités)	6
Inventaire du portefeuille (non audité) – 30 juin 2023	7
Notes des états financiers semestriels (non audités) – 30 juin 2023	11
Renseignements généraux.....	28

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

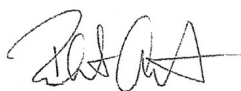
Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire ») est responsable des états financiers semestriels non audités ci-joints et de toute l'information contenue dans le présent rapport. Les états financiers semestriels non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de Next Edge Capital Corp. à titre de gestionnaire et fiduciaire. Ils ont été dressés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée 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 semestriels non audités.

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 29 août 2023

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États de la situation financière (non audités)

Aux	Notes	30 juin 2023	31 décembre 2022
ACTIF			
Actifs courants			
Placements à la juste valeur par le biais du résultat net	5,6	7 603 716	8 106 849
Souscriptions à recevoir		-	5 852
Intérêts à recevoir et autres créances		2 205	2 338
Dividendes à recevoir		3 603	12 450
Total de l'actif		7 609 524	8 127 489
PASSIF			
Passifs courants			
Placements vendus à découvert	5,6	1 003 933	1 476 126
Découvert bancaire		939 133	505 941
Montant à payer pour l'achat de placements		44 473	-
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert		-	2 275
Frais de gestion à payer	9,10	14 172	13 379
TVH à payer		1 506	1 412
Total du passif		2 003 217	1 999 133
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		5 606 307	6 128 356
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		906 089	969 720
Catégorie F		3 335 115	3 669 623
Catégorie I		1 365 103	1 489 013
		5 606 307	6 128 356
Nombre de parts rachetables en circulation par catégorie			
Catégorie A	7	117 260	117 609
Catégorie F	7	422 463	437 983
Catégorie I		171 895	177 650
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		7,73	8,25
Catégorie F		7,89	8,38
Catégorie I		7,94	8,38

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

États du résultat global (non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin	Notes	2023	2022
Produits (perte)			
Revenu d'intérêts aux fins de distribution		15 744	1 672
Dividendes		62 221	33 867
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets		13 961	10 079
Charges au titre des passifs financiers vendus à découvert		(16 353)	(7 635)
Charges au titre des dividendes sur les passifs financiers vendus à découvert		(19 515)	(7 795)
Profit net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements		249 102	956 089
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	6	(554 046)	(1 540 775)
Revenu net (perte nette) revenu sur les placements		(340 812)	(600 116)
Total des produits (de la perte)		(248 886)	(554 498)
Charges			
Frais de gestion	9,10	28 987	24 276
Rémunération au rendement	9,10	-	112 102
Frais d'administration		48 383	37 257
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts		5 017	656
Honoraires d'audit		26 142	23 213
Droits de garde		2 349	1 925
Honoraires juridiques		20 199	2 413
Honoraires du comité d'examen indépendant	10	9 290	13 277
Taxe de vente harmonisée		3 084	17 115
Retenue d'impôt à la source		-	127
Coûts de transaction		45 663	79 193
		189 114	311 554
Moins : charges prises en charge par le gestionnaire		(98 400)	(77 134)
Total des charges		90 714	234 420
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		(339 600)	(788 918)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par catégorie			
Catégorie A		(61 842)	(125 434)
Catégorie F		(202 177)	(509 326)
Catégorie I		(75 581)	(154 158)
		(339 600)	(788 918)
Nombre moyen de parts en circulation			
Catégorie A		117 963	64 251
Catégorie F		442 268	345 560
Catégorie I		179 199	140 409
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part			
Catégorie A		(0,52)	(1,95)
Catégorie F		(0,46)	(1,47)
Catégorie I		(0,42)	(1,10)

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin	2023	2022
Catégorie A		
Au début de la période	969 720	139 798
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(61 842)	(125 434)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	13 795	863 171
Contrepartie versée pour le rachat de parts	(15 584)	(15 116)
À la fin de la période	906 089	862 419
Catégorie F		
Au début de la période	3 669 623	1 192 558
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(202 177)	(509 326)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	227 947	3 341 011
Contrepartie versée pour le rachat de parts	(360 278)	(68 530)
À la fin de la période	3 335 115	3 955 713
Catégorie I		
Au début de la période	1 489 013	619 827
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(75 581)	(154 158)
Produit et contrepartie au titre de l'émission de parts	62 608	1 014 600
Contrepartie versée pour le rachat de parts	(110 937)	-
À la fin de la période	1 365 103	1 480 269

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Tableaux des flux de trésorerie (non audités)

Pour les semestres clos les 30 juin	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(339 600)	(788 918)
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	11 809 190	9 648 024
Achat de placements	(12 038 721)	(13 911 314)
(Profit) perte de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	(13 961)	(10 079)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements et des dérivés	554 046	1 540 775
(Profit net réalisé) perte nette réalisée à la vente de placements et de dérivés	(249 102)	(956 096)
(Augmentation) diminution des intérêts à recevoir et autres créances	133	(3 094)
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir	8 847	(7 271)
Augmentation (diminution) des dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert	(2 275)	(582)
Augmentation (diminution) des autres créditeurs et des charges à payer	887	9 965
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(270 556)	(4 478 590)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	310 202	5 358 782
Montant versé au rachat de parts rachetables	(486 799)	(83 646)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(176 597)	5 275 136
Profit (perte) de change sur la trésorerie et les autres actifs nets	13 961	10 079
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(433 192)	806 625
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période	(505 941)	524 852
Trésorerie à la fin de la période	(939 133)	1 331 477
La trésorerie comprend :		
Dépôts (découvert) auprès d'une institution financière	(939 133)	1 331 477
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus (versés)	15 877	(1 422)
Dividendes reçus, nets des retenues d'impôt à la source	71 068	26 596

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (non audité) – 30 juin 2023

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Positions acheteur (135,7 %)		
	Actions canadiennes (109,3 %)		
	Énergie (34,0 %)		
3 900	Corporation Cameco, TSE	118 399	161 811
50 000	Cardinal Energy Ltd.	392 865	329 000
50 000	Crew Energy Inc.	262 000	272 000
228 600	GoviEx Uranium Inc.	40 005	29 718
114 300	GoviEx Uranium Inc., placement privé	20 003	14 859
342 900	GoviEx Uranium Inc., bons de souscription, 11 mai 2023 – prix d'exercice de 0,25 \$	-	-
49 300	Obsidian Energy Ltd.	575 629	382 075
5 000	Parex Resources Inc.	124 168	132 800
800	Precision Drilling Corp.	73 568	51 736
277 800	Source Rock Royalties Ltd.	250 020	216 684
138 900	Source Rock Royalties Ltd. bons de souscription, 1 ^{er} mars 2024 – prix d'exercice de 1,25 \$	-	4 167
5 000	Tourmaline Oil Corp.	292 925	312 100
	Total — Énergie	2 149 582	1 906 950
	Matériaux (74,0 %)		
3 300	Mines Agnico Eagle Ltée	205 063	218 248
310 500	Americas Gold & Silver Corp.	289 546	144 383
144 500	Anacortes Mining Corp.	92 374	52 020
47 700	Arizona Metals Corp.	268 453	145 008
127 600	Arizona Sonoran Copper Co Inc.	238 453	213 092
381 200	Asante Gold Corp.	582 621	651 852
301 700	Atex Resources Inc.	313 841	256 445
113 500	Atlas Salt Inc.	188 619	149 820
25 000	Atlas Salt Inc., bons de souscription, 19 janvier 2025 – prix d'exercice de 2,40 \$	-	-
410 900	Benchmark Metals Inc.	357 815	110 943
23 000	Brunswick Exploration Inc., bons de souscription, 31 août 2023 – prix d'exercice de 0,75 \$	-	690
99 600	Cassiar Gold Corp.	49 800	43 824
49 800	Cassiar Gold Corp., bons de souscription, 4 mai 2025 – prix d'exercice de 0,70 \$	-	-
1 886	Consolidated Uranium Inc.	2 902	2 678
26 200	Corporation Lithium Éléments Critiques	51 360	45 326
25 000	Corporation Lithium Éléments Critiques, bons de souscription, 25 novembre 2023 – prix d'exercice de 2,50 \$	-	-
102 900	Dolly Varden Silver Corp., placement privé	72 030	77 175
651 100	Emerita Resources Corp.	621 463	214 863
250 000	Emerita Resources Corp., bons de souscription, 13 juin 2026 – prix d'exercice de 0,60 \$	-	-
47 900	GoGold Resources Inc.	108 597	72 808
20 000	Integra Resources Corp.	28 170	29 200
34 100	Kinross Gold Corp.	209 096	215 234
90 000	Kobo Resources Inc., placement privé	22 500	27 450
45 000	Kobo Resources Inc., bons de souscription, 22 décembre 2025 – prix d'exercice de 0,40 \$	-	-

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2023

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
100 000	Largo Physical Vanadium Corp.	200 000	167 000
54 500	Lion One Metals Ltd.	43 600	38 695
38 250	Lion One Metals Ltd., bons de souscription, 11 novembre 2025 – prix d'exercice de 1,25 \$	-	5 546
107 900	Lithium Ionic Corp.	225 635	266 513
30 400	Neo Performance Materials Inc.	292 191	249 280
60 000	Reyna Silver Corp.	18 000	11 100
60 000	Reyna Silver Corp., bons de souscription, 13 février 2026 – prix d'exercice de 0,40 \$	-	-
38 900	Rock Tech Lithium Inc.	99 390	78 967
648 300	Roscan Gold Corp.	236 136	103 728
70 800	Silver Mountain Resources Inc.	21 240	9 204
45 600	Silver Mountain Resources Inc., bons de souscription, 27 février 2025 – prix d'exercice de 0,45 \$	-	1 140
54 600	Skeena Resources Ltd.	380 794	348 894
32 600	Solaris Resources Inc.	197 591	192 992
12 600	Thesis Gold Inc.	21 644	7 938
88 100	Three Valley Copper Corp. bons de souscription, 25 mai 2024 – prix d'exercice de 0,45 \$	-	-
47 551	Triple Point Resources Ltd.	-	-
Total – Matériaux		5 438 924	4 152 056
Services publics (1,3) %			
7 500	Supérieur Plus Corp.	80 194	71 175
Total – Services publics		80 194	71 175
Total des actions canadiennes		7 668 700	6 130 181
Obligations canadiennes (2,9 %)			
47 469	Aris Gold Corp. obligations privées, 26 août 2027	59 981	63 127
100 000	Chemtrade Logistics Income Fund, obligations convertibles, 31 août 2027	100 000	100 000
Total – Obligations canadiennes		159 981	163 127
Total des actions et obligations canadiennes		7 828 681	6 293 308
Actions américaines (4,3 %)			
Biens d'équipement (1,5 %)			
7 000	ChargePoint Holdings Inc.	138 942	81 419
Total – Biens d'équipement		138 942	81 419
Énergie (2,8 %)			
20 000	Southwestern Energy Co.	133 681	159 054
Total – Énergie		133 681	159 054
Total des actions américaines		272 623	240 473

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2023

Nombre d'actions	Titres par secteur	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
	Actions étrangères (19,1 %)		
	Matériaux (19,1 %)		
188 800	Alphamin Resources Corp.	208 778	188 800
500 000	Bradda Head Lithium Ltd., bons de souscription, 19 avril 2024 – prix d'exercice de 0,21 £	-	-
104 100	Green Technology Metals Ltd.	55 530	66 936
40 000	Horizonte Minerals PLC	96 000	98 400
864 600	Meteoric Resources NL	97 092	156 119
604 500	SolGold PLC	170 142	163 215
650 000	Talon Metals Corp.	376 000	230 750
44 000	Vulcan Energy Resources Ltd.	207 460	162 387
	Total – Matériaux	1 211 002	1 066 607
	Total des actions étrangères	1 211 002	1 066 607
	Total des actions et des obligations	9 312 306	7 600 388
	Options (0,1 %)		
	Options achetées (se reporter aux informations sur les options)	26 356	3 328
	Total des positions acheteur	9 338 662	7 603 716
	Positions vendeur (-17,9 %)		
	Actions canadiennes (-4,9 %)		
	Matériaux (-2,0 %)		
(18 849)	Equinox Gold Corp.	(93 364)	(114 413)
	Total – Matériaux	(93 364)	(114 413)
	Énergie (-2,9 %)		
(3 900)	Corporation Cameco, NYSE	(145 661)	(161 683)
	Total – Énergie	(145 661)	(161 683)
	Total des actions canadiennes	(239 025)	(276 096)
	Fonds négociés en bourse (-13,0 %)		
(14 200)	iShares S&P/TSX 60 Index ETF	(426 071)	(436 366)
(20 000)	iShares S&P/TSX Capped Energy Index ETF	(248 600)	(290 000)
	Total - Fonds négociés en bourse	(674 671)	(726 366)
	Options (-0,0) %		
	Options vendues (se reporter aux informations sur les options)	(14 524)	(1 471)
	Total des positions vendeur	(928 220)	(1 003 933)
	Coûts de transaction	(26 244)	-
	Total du portefeuille de placements et des options (117 8 %)	8 384 198	6 599 783

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Inventaire du portefeuille (suite) (non audité) – 30 juin 2023

						Juste valeur (\$)
Trésorerie (-16,8 %)						(939 133)
Autres actifs, déduction faite des passifs (-1,0 %)						(54 343)
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables						5 606 307
Participation sous-jacente	Type d'options	Nombre d'options	Prix d'exercice (\$)	Date d'échéance	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Options achetées						
Kinross Good Corp@7 Option d'achat, 18 août 2023	Option d'achat	186	7	18 août 2023	3 199	615
Vaneck Junior Gold Miners ET@45 Option d'achat, 20 oct. 2023	Option d'achat	50	45	20 octobre 2023	23 157	2 713
Total des options d'achat achetées					26 356	3 328
Total des options achetées					26 356	3 328
Options vendues						
Kinross Good Corp@8 Option d'achat, 18 août 2023	Option d'achat	(372)	8	18 août 2023	(3 938)	(738)
Vaneck Junior Gold Miners ET@52 Option d'achat, 20 oct. 2023	Option d'achat	(50)	52	20 octobre 2023	(10 586)	(733)
Total des options d'achat vendues					(14 524)	(1 471)
Total des options vendues					(14 524)	(1 471)
Total des options					11 832	1 857

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

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (non auditées) – 30 juin 2023

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. agissant à titre de sous-conseiller du Fonds.

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

Les états financiers ont été approuvés aux fins de publication par le gestionnaire le 29 août 2023.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Les présents états financiers ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée 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 Normes internationales d'information financière (« 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 des périodes considérées. 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 ordinaires 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 (« JVRN ») lors de la comptabilisation initiale et sont ensuite évalués à la JVRN. L'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au montant du rachat. 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 dans les états 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 semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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 les états 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 (moins-value) latente des placements » dans les états 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 les états 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 » dans les états 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.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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.

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 les états du résultat global.

Le « revenu d'intérêts aux fins de distribution » qui figure dans les états 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 le Fonds 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.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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.

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 (moins-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 les états 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.

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 et le risque de marché (y compris 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.

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. 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.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2023	31 déc. 2022
Actions canadiennes	91,4 %	93,3 %
Actions étrangères	19,1 %	10,7 %
Obligations canadiennes	2,9 %	2,8 %
Options sur actions	0,1 %	-
Actions américaines	4,3 %	1,4 %
Total des placements	117,8 %	108,2 %
Trésorerie	(16,8) %	(8,3) %
Autres actifs, nets des passifs	(1,0) %	0,1 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2023	31 déc. 2022
Matériaux	91,1 %	76,0 %
Énergie	33,9 %	40,3 %
Services publics	1,3 %	4,0 %
Obligations canadiennes	2,9 %	2,8 %
Biens d'équipement	1,5 %	1,5 %
Options sur actions	0,1 %	-
Fonds négociés en Bourse	(13,0) %	(16,4) %
Total des placements	117,8 %	108,2 %
Trésorerie	16,8 %	(8,3) %
Autres actifs nets	(1,0) %	0,1 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	100,0 %

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	30 juin 2023	31 déc. 2022
Canada	94,4 %	96,1 %
International	19,1 %	10,7 %
États-Unis	4,3 %	1,4 %
Total des placements	117,8 %	108,2 %
Trésorerie	(16,8) %	(8,3) %
Autres actifs, nets des passifs	(1,0) %	0,1 %
Valeur liquidative totale	100,0 %	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 les états de la situation financière.

Au 30 juin 2023, le Fonds était exposé à deux instruments d'emprunt, soit des obligations non notées totalisant 163 127 \$ (171 202 \$ au 31 décembre 2022).

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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 30 juin 2023, le Fonds était exposé à deux instruments d'emprunt totalisant 163 127 \$ (171 202 \$ au 31 décembre 2022).

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 le semestre clos le 30 juin 2023, la durée moyenne pondérée des trois instruments d'emprunt convertibles était de un an (un an pour l'exercice clos le 31 décembre 2022). Au 30 juin 2023, l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt, compte tenu de l'incidence de 1 % sur l'actif net, s'élevait à 5 825 \$ (6 965 \$ au 31 décembre 2022).

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.

30 juin 2023

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs financiers à la JVRN	1 003 933	-	1 003 933
Dette bancaire	939 133	-	939 133
Montant à payer pour l'achat de placements	44 473	-	44 473
Frais de gestion à payer	-	14 172	14 172
TVH à payer	-	1 506	1 506
	1 987 539	15 678	2 003 217

31 décembre 2022

Passifs financiers	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs financiers à la JVRN	1 476 126	-	1 476 126
Dette bancaire	505 941	-	505 941
Frais de gestion à payer	-	13 379	13 379
Dividendes à payer sur les passifs financiers vendus à découvert	-	2 275	2 275
TVH à payer	-	1 412	1 412
	1 982 067	17 066	1 999 133

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.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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.

a) 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.

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises à l'égard desquelles le Fonds courait un risque important en dollars canadiens au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022. 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.

30 juin 2023			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			
Devise	monétaire	Exposition non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	15 248	577 256	592 504	762	28 863	29 625
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	0,3	10,3	10,6	-	0,5	0,5
Dollar australien	(96)	385 442	385 346	(5)	19 272	19 267
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	6,9	6,9	-	0,3	0,3
Livre sterling	1 099	-	1 099	55	-	55
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	-	-	-	-
Livre sterling	(42)	-	(42)	(2)	-	(2)
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	-	-	-	-

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

31 décembre 2022		Exposition non		Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Devise	monétaire	monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Dollar américain	(881 618)	1 474 516	592 898	(44 081)	73 726	29 645
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(14,4) %	24,1 %	9,7 %	(0,7) %	1,2 %	0,5 %
Dollar australien	797	-	797	40	-	40
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	-	-	-	-	-	-
Livre sterling	(111 795)	72 082	(39 713)	(5 590)	3 604	(1 986)
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(1,8) %	1,2 %	(0,6) %	(0,1) %	0,1 %	-

b) 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 semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

Évaluation de la juste valeur

Le tableau ci-après présente les instruments financiers évalués à la juste valeur dans les états 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 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les instruments financiers évalués à la juste valeur dans les états de la situation financière étaient regroupés selon la hiérarchie des justes valeurs comme suit :

30 juin 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – position acheteur	7 097 415	339 846	-	7 437 261
Actions – position vendeur	(1 002 462)	-	-	(1 002 462)
Obligations – position acheteur	-	163 127	-	163 127
Options achetées	3 328	-	-	3 328
Options vendues	(1 471)	-	-	(1 471)
	6 096 810	502 973	-	6 599 783

31 décembre 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions – position acheteur	7 716 374	19 273	200 000	7 935 647
Actions – position vendeur	(1 476 126)	-	-	(1 476 126)
Obligations – position acheteur	-	103 500	67 702	171 202
	6 240 248	122 773	267 702	6 630 723

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. Un montant de 155 748 \$ a été transféré entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie des justes valeurs au cours du semestre clos le 30 juin 2023 (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2022).

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 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

Le tableau qui suit présente les variations des placements de niveau 3 pour le semestre clos le 30 juin 2023 :

	Actions – position acheteur	Obligations – position acheteur
Solde au début, au 1 ^{er} janvier 2023	200 000	67 702
Ventes	(200 000)	(63 540)
Variation nette de la plus-value (moins-value) réalisée des obligations – position acheteur	-	(4 162)
Solde à la fin, au 30 juin 2023	-	-

Le tableau qui suit présente les variations des placements de niveau 3 pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 :

	Actions – position acheteur	Obligations – position acheteur
Solde au début, au 1 ^{er} janvier 2022	-	129 463
Achats	200 000	39 085
Ventes	-	(5 425)
Variation nette de la plus-value (moins-value) réalisée des obligations – position acheteur	-	240
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des obligations – position acheteur	-	4 889
Transfert sortant	-	(100 550)
Solde à la fin, au 31 décembre 2022	200 000	67 702

7. PARTS RACHETABLES

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds a offert 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 des semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 pour chaque catégorie de parts est présenté dans les tableaux suivants.

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

Pour les semestres clos les 30 juin	2023	2022
Catégorie A¹		
Solde au début	117 609	13 758
Parts émises en contrepartie	1 534	81 750
Parts réinvesties	-	-
Parts rachetées	(1 883)	(1 483)
Solde à la fin	117 260	94 025
Catégorie F¹		
Solde au début	437 983	117 248
Parts émises en contrepartie	26 222	317 304
Parts réinvesties	-	-
Parts rachetées	(41 742)	(6 364)
Solde à la fin	422 463	428 188
Catégorie I¹		
Solde au début	177 650	60 849
Parts émises en contrepartie	7 171	98 458
Parts réinvesties	-	-
Parts rachetées	(12 926)	-
Solde à la fin	171 895	159 307

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.

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.

Le Fonds a évalué et conclu qu'il n'y avait aucune incidence sur la comptabilisation et les évaluations des incertitudes relatives aux traitements fiscaux dans les territoires où il exerce ses activités.

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital et aucune perte autre qu'en capital aux fins fiscales (néant en 2021).

Next Edge Strategic Metals and Commodities Fund

Notes des états financiers semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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 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. 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 le semestre clos le 30 juin 2023, des « accords de paiement indirect » de néant (néant en 2022), 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 semestriels (suite) (non auditées) – 30 juin 2023

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) trimestre(s) 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 honoraires de 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 le semestre clos le 30 juin 2023 s'est élevé à 28 987 \$ (24 276 \$ en 2022) et est présenté dans l'état du résultat global, et les frais à payer au gestionnaire se sont établis à 14 172 \$ au 30 juin 2023 (13 379 \$ en 2022) et sont présentés dans les états de la situation financière.

La rémunération au rendement pour le semestre clos le 30 juin 2023 s'est élevée à néant (112 102 \$ en 2022) et est présentée dans l'état du résultat global, et des frais à payer au gestionnaire de néant au 30 juin 2023 (néant en 2022) étaient présentés dans les états 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 le semestre clos le 30 juin 2023 était de 9 290 \$ (13 277 \$ en 2022).

11. TENSIONS MONDIALES

Le conflit militaire en Ukraine et les sanctions contre la Russie et ses alliés ont continué d'avoir des répercussions sur les marchés financiers et les économies à l'échelle régionale et à l'échelle mondiale, notamment une volatilité importante sur les marchés, des pressions inflationnistes, l'augmentation des taux d'intérêt, l'augmentation du risque de crédit, des tensions sur les marchés des marchandises, la volatilité des taux de change et la perturbation des activités commerciales. Dans le contexte actuel d'incertitude accrue et de volatilité sur les marchés, le gestionnaire continue de surveiller de près son incidence sur l'exposition au risque des fonds.

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.nextedgecapital.com

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

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

www.rbcits.com

COURTIER

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

www.cibccm.com

AUDITEUR

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

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 Bureau 1500
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