

2028 Investment Grade Bond Trust

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



NEXTEDGE
CAPITAL

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets de 2028 Investment Grade Bond Trust (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en composant le 416 775-3600 ou le numéro sans frais 1 877 860-1080, en nous écrivant à Next Edge Capital Corp., 18 King Street East, Suite 902, Toronto (Ontario) M5C 1C4, Canada, ou en visitant notre site Web à l'adresse www.nextedgecapital.com ou SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Les porteurs de parts peuvent également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties du présent rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les rubriques « Résultats d'exploitation » et « Événements récents », peuvent renfermer des énoncés prospectifs à l'égard de 2028 Investment Grade Bond Trust, notamment les stratégies, les risques, le rendement et la situation financière prévus. Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, qui traitent d'activités, d'événements ou de faits nouveaux que Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire ») croit, prévoit ou anticipe qu'ils vont ou pourraient se produire à l'avenir (y compris, sans s'y limiter, les énoncés relatifs aux rendements ciblés, aux projections, aux prévisions, aux déclarations et aux projets et objectifs futurs du Fonds) sont des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes, les hypothèses et les opinions actuelles du gestionnaire et sont fondés sur l'information dont dispose actuellement le Fonds.

Les énoncés prospectifs comportent de nombreux risques et de nombreuses incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats réels du Fonds diffèrent de façon significative de ceux dont il est question dans les énoncés prospectifs. De plus, même si ces résultats se concrétisent en tout ou en partie, rien ne garantit qu'ils auront les conséquences ou effets escomptés sur le Fonds.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent de façon significative des attentes actuelles comprennent, entre autres, les fluctuations des marchés des capitaux et des marchés des marchandises internationaux, les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt, l'illiquidité des placements en portefeuille, la disponibilité réduite de levier financier, le défaut de paiement des contreparties, les risques particuliers liés aux ventes à découvert et aux placements dans des contrats à terme et autres dérivés, les opérations non intentionnelles, la précision des modèles analytiques, les risques liés à l'évaluation, les limitations visant les rachats, les conséquences fiscales, les modifications aux lois applicables et les autres risques liés à un placement dans des titres, ainsi que les facteurs dont il est fait mention à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus simplifié du Fonds.

Les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à la date à laquelle ils sont formulés et, sauf si les lois sur les valeurs mobilières applicables l'exigent, le gestionnaire et le Fonds n'ont ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit à la lumière de nouveaux renseignements ou d'événements ou de résultats futurs ou autres. Bien que le gestionnaire soit d'avis que les hypothèses sous-jacentes aux énoncés prospectifs sont raisonnables, ces énoncés ne sont pas une garantie du rendement futur et, par conséquent, le lecteur ne doit pas y accorder une confiance indue compte tenu de l'incertitude qui les entoure.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

2028 Investment Grade Bond Trust est un fonds de placement à capital fixe constitué en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario, selon une déclaration de fiducie datée du 4 décembre 2023 signée par Next Edge Capital Corp., à titre de fiduciaire du Fonds. Le Fonds est divisé en parts de participation (les « parts »), qui représentent une participation dans le Fonds détenue par des porteurs de parts du Fonds (les « porteurs de parts »). Avec prise d'effet le 21 décembre 2023, le Fonds compte deux catégories de parts : les parts de catégorie A et les parts de catégorie F.

Objectif de placement

Le Fonds a pour objectifs : i) de préserver le capital et ii) de verser des distributions trimestrielles en trésorerie, en investissant surtout dans des titres de créance de sociétés.

Stratégies de placement

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds a acquis un portefeuille (le « portefeuille ») composé principalement de titres de créance de sociétés canadiennes (les « titres de créance admissibles »). Au moins 75 % du portefeuille est investi dans des titres de première qualité, et jusqu'à 25 % du portefeuille est investi dans des titres de créance à rendement élevé. Le portefeuille est principalement composé de titres de créance admissibles dont l'échéance moyenne est de cinq (5) ans ou moins et il est prévu que les titres seront généralement détenus par le Fonds jusqu'à leur échéance respective. Nonobstant ce qui précède, le Fonds peut vendre ou transférer des titres de créance admissibles avant leur échéance.

Le gestionnaire est d'avis que les marchés obligataires nord-américains offrent à l'heure actuelle des occasions d'appréciation du capital à long terme intéressantes, tant sur une base absolue que relative. Cette situation est attribuable aux taux d'intérêt, à l'augmentation récente de la courbe de rendement, qui indique une préférence du marché pour les obligations à court terme, ainsi qu'à l'attrait relatif du crédit aux entreprises.

Le gestionnaire est d'avis qu'investir dans des obligations de sociétés de première qualité est relativement plus intéressant que d'investir dans des obligations gouvernementales de référence, étant donné que : 1) l'on peut choisir le secteur de l'émetteur pour diversifier ou concentrer le risque économique; 2) les écarts de taux des obligations de sociétés se traduisent par une impulsion intéressante en ce qui a trait au rendement à l'échéance; et 3) la hausse des taux d'intérêt nominaux sur les émissions existantes accroît les flux de trésorerie distribuables du Fonds.

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

Le Fonds pourrait déroger temporairement à ses objectifs de placement fondamentaux. Il investira probablement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie s'il est confronté à des facteurs défavorables, notamment du point de vue du marché ou d'un point de vue économique, politique ou autre.

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire »). Fiducie RBC Services aux investisseurs est le dépositaire et l'agent d'évaluation du Fonds. L'agent des transferts et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds est Compagnie Trust TSX. Le siège social du Fonds est situé au 18 King Street East, Suite 902, Toronto (Ontario) M5C 1C4.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

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

Risque

Le Fonds a commencé à investir en fonction de son objectif de placement le 21 décembre 2023. Depuis cette date, un placement dans le Fonds comporte certains facteurs de risque applicables au Fonds, tels qu'ils sont décrits dans son prospectus simplifié. Au cours de la période allant du 4 décembre 2023 au 30 juin 2024, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le degré de risque global associé à un placement dans le Fonds.

De façon générale, la valeur des obligations diminue lorsque les taux d'intérêt augmentent, et augmente lorsque les taux d'intérêt diminuent. La valeur liquidative du Fonds varie en fonction des variations des taux d'intérêt et des variations connexes de la valeur des titres du portefeuille. La valeur des obligations est également exposée au risque de défaillance à l'égard du paiement des intérêts et du capital et aux variations de prix découlant de facteurs comme la conjoncture économique générale et la solvabilité de l'émetteur. Les obligations de sociétés pourraient ne pas produire d'intérêts, ou leurs émetteurs pourraient manquer à leurs obligations de verser des intérêts ou des montants en capital. La plupart des obligations pouvant être incluses dans le portefeuille de temps à autre pourraient ne pas être garanties, ce qui augmente le risque de perte en cas de défaillance ou d'insolvabilité de l'émetteur. Les marchés des capitaux mondiaux ont récemment connu une importante révision des prix, ce qui pourrait entraîner une hausse de la probabilité de défaillance de certains émetteurs en raison de la baisse de la rentabilité ou de l'incapacité à refinancer la dette existante. Le Fonds a utilisé de façon stratégique des swaps de taux d'intérêt pour se couvrir contre d'éventuelles hausses des taux d'intérêt. La direction du Fonds est d'avis que le recours à des swaps contribue efficacement à la gestion des risques et fournit une certaine protection contre les fluctuations défavorables des taux d'intérêt.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2024, l'actif net du Fonds a diminué comme suit :

Catégorie de parts rachetables	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 30 juin 2024	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 31 décembre 2023	Rendement (%) pour la période close le 30 juin 2024 ¹
F	10,06	9,74	5,54 %

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

Le premier semestre de 2024 a été mouvementé. En effet, au cours des premiers mois de l'exercice, les marchés attendaient avec impatience que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada abaissent leurs taux, mais il est devenu évident que les données économiques n'appuyaient pas encore un assouplissement des conditions monétaires. L'économie connaissait un ralentissement et bien que des baisses de taux se profilaient à l'horizon, elles se faisaient toujours attendre. À la fin du premier semestre de 2024, la Réserve fédérale américaine n'avait toujours pas abaissé le taux des fonds fédéraux, qui se situe actuellement à 5,50 %. De son côté, la Banque du Canada a attendu le 5 juin 2024 pour commencer à assouplir sa politique monétaire en annonçant une réduction de 25 points de base, ramenant ainsi les taux à 4,75 %. Les obligations de sociétés continuent d'afficher un bon rendement dans ce contexte, puisqu'elles offrent un rendement plus intéressant que celui des obligations d'État.

Au cours du premier trimestre, le marché obligataire a affiché un rendement négatif de 1,22 %. Les investisseurs ont dû faire preuve de patience en attendant des baisses de taux et composer avec le fait que les marchés avaient anticipé un assouplissement plus rapide, ce qui a entraîné un rééquilibrage des estimations consensuelles sur le marché. Les obligations des secteurs des services financiers et de l'immobilier ont affiché les rendements les plus élevés, soit 0,83 % et 0,95 %. Du côté des obligations de sociétés, celles assorties d'une notation de AAA/AA ont enregistré le meilleur rendement à 0,50 %. Au Canada, le marché boursier a affiché un solide rendement, celui de l'indice S&P/TSX s'étant établi à 5,77 % pour le trimestre.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

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

Au deuxième trimestre, la volatilité accrue a donné lieu à des rendements négatifs des actions. En revanche, les obligations s'en sont beaucoup mieux tirées, la Banque du Canada ayant finalement annoncé une baisse des taux d'intérêt lors de sa dernière réunion avant la fin du deuxième trimestre. D'autres preuves de l'essoufflement des consommateurs canadiens ont mené à un rendement de -1,39 % pour l'indice S&P/TSX. La réorientation de la politique monétaire a permis au marché obligataire d'enregistrer un rendement de 0,86 % pour le trimestre. Puisque les taux ont été abaissés au début de juin, l'essentiel de la reprise du marché obligataire a été pris en compte dans le calcul du rendement mensuel, qui s'est établi à 1,13 %. Le rendement des titres de créances de sociétés, qui s'est chiffré à 1,09 %, a surclassé celui de l'indice.

Le rendement de l'indice FTSE Canada Universe Bond s'est chiffré à -0,38 % pour le cumul depuis le début de l'exercice, tandis que le rendement de l'indice des obligations de sociétés s'est établi à 1,16 %. Les obligations de titrisation ont affiché le meilleur rendement à 2,52 %. De leur côté, les obligations de sociétés de notations AAA/AA et BBB ont enregistré des rendements de 1,69 % et de 1,58 %, du fait principalement qu'elles sont assorties de coupons supérieurs à ceux de l'indice. Les obligations de sociétés de grande qualité continueront d'afficher un rendement supérieur au second semestre à mesure que l'économie continue de ralentir et que les banques centrales procèdent à de nouvelles baisses des taux d'intérêt. La courbe de rendement demeure inversée, une situation habituellement annonciatrice d'un ralentissement économique ou d'une récession. Nous privilégions les obligations de sociétés affichant une notation de BBB et nous sommes à l'aise avec notre surpondération dans ces titres.

Événements récents

La période estivale qui est d'ordinaire assez tranquille n'a pas été de tout repos pour le marché obligataire compte tenu du fléchissement rapide des données économiques. La Banque du Canada a procédé à une nouvelle baisse des taux en juillet et a indiqué que d'autres baisses suivraient à l'automne. Les taux d'intérêt continuent de diminuer, toutes échéances confondues, ce qui constitue une occasion d'assurer des rendements pour l'avenir.

Opérations entre parties liées

Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes du Fonds et offre des services de gestion au Fonds, y compris la commercialisation, la promotion et la distribution des titres du Fonds, des services d'agent des transferts et des services de communication de l'information à l'intention des porteurs de parts et d'autres services aux porteurs de parts. En contrepartie des services de gestion, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion, cumulés quotidiennement, calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne de la catégorie de parts applicable du Fonds. Le gestionnaire paie la rémunération du courtier, ou les frais de service, le cas échéant, à même les frais de gestion.

Les frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2024 se sont chiffrés à 124 802 \$ (période allant du 4 décembre au 31 décembre 2023 – 4 826 \$) et sont présentés dans l'état du résultat global, et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 22 702 \$ au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 4 826 \$) et sont présentés dans l'état de la situation financière.

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

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 s'est élevée à 2 875 \$.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Principales données financières

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

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

Pour la période close le	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	9,57	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	0,34	-
Total des charges	(0,10)	(0,41)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,03	-
Profits latents pour la période	-	-
Total de la diminution liée aux activités d'exploitation	0,27	(0,41)
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	-	-
Actif net par part à la fin de la période²	-	9,57

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

Pour la période close le	30 juin 2024 ¹	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	9,74	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation		
Total des produits	0,34	0,01
Total des charges	(0,15)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,03	-
Profits latents pour la période	0,34	(0,02)
Total de l'augmentation liée aux activités d'exploitation	0,56	(0,29)
Distributions		
Du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,25)	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions	(0,25)	-
Actif net par part à la fin de la période²	10,06	9,74

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour la période allant du 4 décembre au 31 décembre 2023 et des états financiers non audités pour le semestre clos le 30 juin 2024.

2. Le montant net de l'actif et des distributions se fonde sur le nombre de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen de parts en circulation au cours de la période. Par conséquent, l'actif net au début de la période et l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation et les distributions, le cas échéant, ne seront pas équivalents à l'actif net à la fin de la période.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Principales données financières (suite)

Catégorie A – Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2024¹	31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	–	–
Nombre de parts en circulation ¹	–	1
Ratio des frais de gestion ²	–	196,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	–	196,55 %
Ratio des frais de gestion avant les honoraires de performance ²	–	8,06 %
Ratio des frais d'opération ³	–	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	–	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	–	9,57

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour la période close le	30 juin 2024¹	31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	32 828	31 511
Nombre de parts en circulation ¹	3 264 244	3 225 545
Ratio des frais de gestion ²	3,06 %	130,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,06 %	130,72 %
Ratio des frais d'opération ³	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	0,00 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,06	9,74

1. Les données sont au 30 juin 2024.

2. Le ratio des frais de gestion est calculé à partir du total des charges (déduction faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.

3. Un autre ratio des frais de gestion a été calculé pour la période close le 31 décembre 2023 afin de présenter le ratio des frais de gestion compte non tenu des honoraires des agents et des charges liées au placement. Les honoraires à payer aux agents sont de 0,30 \$ par part de catégorie A et de 0,13 \$ par part de catégorie F, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Les charges liées au placement représentaient 1 % du prix d'achat initial, tel qu'il est indiqué dans le prospectus, soit 0,10 \$ par part pour les catégories A et F.

4. Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

5. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille au moins une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Rendement passé

Frais de gestion

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion^{1, 2}
Parts de catégorie A	0,70 %
Parts de catégorie F	0,70 %

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 0,70 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie A; et ii) de 0,70 % de la tranche de la valeur liquidative représentée par les parts de catégorie F, calculés quotidiennement et versés mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables. Le gestionnaire utilise ces frais de gestion aux fins du paiement des commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits au placement des parts du Fonds.

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

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

En pourcentage des frais de gestion

Catégorie de parts	Taux annuel	Rémunération du courtier	Services d'administration générale, services de conseil en placement et profit
A	0,70 %	0,00 %	100,00 %
F	0,70 %	0,00 %	100,00 %

2028 Investment Grade Bond Trust

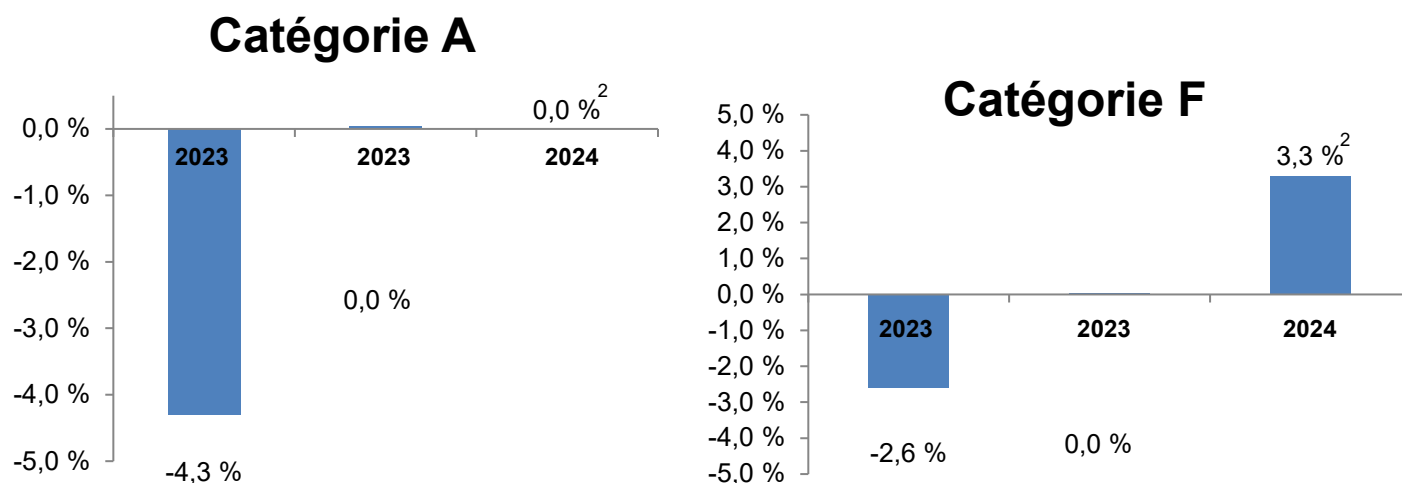
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2024

Rendement passé (suite)

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

Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque période présentée.

Rendements annuels



1. Les rendements pour la période close le 31 décembre 2023 sont ceux réalisés à partir de la date de création du Fonds, jusqu'au 31 décembre 2023. Les dates de création utilisées pour le calcul sont le 4 décembre 2023 pour la catégorie A et le 21 décembre 2023 pour la catégorie F.
2. Un deuxième rendement a été calculé pour la période close le 31 décembre 2023 afin de présenter le rendement compte non tenu des honoraires des agents et des charges liées au placement. Les honoraires à payer aux agents sont de 0,30 \$ par part de catégorie A et de 0,13 \$ par part de catégorie F, tel qu'il est indiqué dans le prospectus. Les charges liées au placement représentaient 1 % du prix d'achat initial, tel qu'il est indiqué dans le prospectus, soit 0,10 \$ par part pour les catégories A et F.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Aperçu du portefeuille

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

Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Obligations canadiennes	110,3	–
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	20,1	–
Obligations américaines	5,6	–
Titres adossés à des créances hypothécaires américains	4,4	–
Obligations étrangères	2,9	–
Swaps	0,2	–
Total des placements	143,5	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	(43,3)	–
Autres passifs nets	(0,2)	–
Valeur liquidative totale	100,0	–

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Banques	54,2	–
Titres adossés à des créances hypothécaires garantis par la LNH	20,1	–
Énergie	18,1	–
Assurance	11,0	–
Fiducies de placement immobilier	10,0	–
Automobiles et pièces	5,8	–
Titres adossés à des créances hypothécaires traditionnels	4,4	–
Produits de consommation durables et vêtements	4,3	–
Biens d'équipement	4,2	–
Aliments, boissons et tabac	4,2	–
Services de télécommunications	2,9	–
Transport	2,9	–
Médias et divertissement	1,2	–
Swaps	0,2	–
Total des placements	143,5	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	(43,3)	–
Autres passifs nets	(0,2)	–
Valeur liquidative totale	100,0	–

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

Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Canada	130,6	–
États-Unis	10,0	–
International	2,9	–
Total des placements	143,5	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	(43,3)	–
Autres passifs nets	(0,2)	–
Valeur liquidative totale	100,0	–

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

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Banque Laurentienne du Canada, 5,095 %, 15 juin 2032	5,9
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,022 %, 12 nov. 2052	5,1
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	4,7
Keyera Corp., 6,875 %, 13 juin 2079	4,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	4,6
Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079	4,5
Retained Vantage Data Centers Issuer LLC, 5,250 %, 15 sept. 2048	4,4
Mattamy Group Corp., 4,625 %, 1 ^{er} mars 2028	4,4
Sagen MI Canada Inc., 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	4,3
NFI Group Inc., 5,000 %, 15 janv. 2027	4,2
Saputo Inc., 2,297 %, 22 juin 2028	4,2
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,395 %, 12 août 2053	4,1
Fonds de placement immobilier Allied, 3,131 %, 15 mai 2028	4,0
Banque Laurentienne du Canada, 5,300 %, 15 juin 2081	3,5
Banque canadienne de l'Ouest, 5,937 %, 22 déc. 2032	3,1
Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16 nov. 2082	3,1
Enbridge Inc., 6,625 %, 12 avr. 2078	3,1
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,441 %, 9 févr. 2029	3,1
Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19 juin 2082	3,1
Banque canadienne de l'Ouest, 6,000 %, 30 avr. 2081	3,0
Central 1 Credit Union, 4,648 %, 7 févr. 2028	3,0
Fonds de placement immobilier RioCan, 4,628 %, 1 ^{er} mai 2029	3,0
Banque de Montréal, 5,625 %, 26 mai 2082	3,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,375 %, 28 oct. 2080	3,0
TELUS Corp. 3,625 %, 1 ^{er} mars 2028	2,9

2028 Investment Grade Bond Trust

Renseignements généraux

GESTIONNAIRE ET PRINCIPAL DISTRIBUTEUR

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

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

www.nextedgecapital.com

DÉPOSITAIRE ET AGENT D'ÉVALUATION

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

www.rbcits.com

AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES ET AGENT DES TRANSFERTS

Compagnie Trust TSX
301 – 100 Adelaide St. West
Toronto (Ontario) M5H 4H1

www.tsxtrust.com

COURTIERS

Banque Nationale réseau indépendant
Exchange Tower, 130 King St W 3200 2
Toronto (Ontario) M5X 1J9

www.bnri.ca

AUDITEUR

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

www.deloitte.ca

CONSEILLER JURIDIQUE

Fasken Martineau DuMoulin LLP
333 Bay Street, Suite 2400
Toronto (Ontario) M5H 2T6

www.fasken.com

Next Edge Capital Corp.

18 King St. E, Suite 200 Toronto,
(Ontario) M5C 1C4

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

www.nextedgecapital.com