

2028 Investment Grade Bond Trust

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



Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de 2028 Investment Grade Bond Trust (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels 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 (le « Fonds »), 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 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

2028 Investment Grade Bond Trust (le « Fonds ») 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.

Le Fonds a commencé à investir en fonction de ses objectifs de placement.

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

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.

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, Canada.

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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 et de la période allant du 4 décembre au 31 décembre 2023, 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.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, l'actif net par part du Fonds a augmenté comme suit :

Catégorie de parts rachetables	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 31 décembre 2024	Rendement (%) pour la période close le 31 décembre 2024 ¹
A	0,00	0,0 %
F	10,50	12,9 %

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

2028 Investment Grade Bond Trust a commencé ses activités de négociation conformément à ses objectifs de placement le 21 décembre 2023 afin d'offrir aux investisseurs une exposition aux titres de créance de sociétés.

Les parts de catégorie F du Fonds sont inscrites à la cote de la TSX sous le symbole « IGBT.UN ».

Le début de l'exercice a été marqué par une baisse importante de l'indice obligataire universel canadien, qui a diminué de 1,36 %, reflétant ainsi l'appréhension des investisseurs quant au moment et à l'ampleur des ajustements des taux d'intérêt apportés par la Banque du Canada. Cette incertitude a été renforcée par des indicateurs économiques suggérant un ralentissement de la croissance, principalement en raison de la diminution des dépenses de consommation, due aux renouvellements de prêts hypothécaires, et de la prudence accrue des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 %, ce qui indique qu'elle avait décidé d'adopter une position prudente afin de surveiller les tendances liées à l'inflation avant de procéder à toute baisse de taux. Malgré la période de ralentissement amorcée, le marché s'est redressé au mois de mars, affichant un rendement de 0,53 % qui s'explique par l'optimisme grandissant quant aux potentielles réductions de taux de la Banque du Canada. Les obligations de première qualité assorties d'une exposition aux secteurs des services financiers et de l'immobilier se sont démarquées grâce à leur excellent rendement, ce qui a prouvé leur résilience dans un contexte de ralentissement économique. La solidité de ces secteurs découlait de leur capacité à résister aux pressions telles que la baisse des placements à revenu fixe et les effets restrictifs des politiques monétaires sur l'économie réelle. Par ailleurs, des préoccupations importantes quant au secteur bancaire canadien se sont fait ressentir, ce qui a accentué le sentiment de prudence dans le marché. Des résultats du premier trimestre de 2024 indiquaient un accroissement des actifs dépréciés, particulièrement en matière de crédit à la consommation, la dépréciation des prêts hypothécaires et non hypothécaires étant en hausse. Cette augmentation des actifs dépréciés devait atteindre et même dépasser les niveaux habituels en 2024 pour atteindre un sommet au cours du second semestre de l'exercice ou du premier semestre de 2025, ce qui illustre les défis économiques d'ordre plus général qui touchent le système bancaire.

Le second trimestre a été marqué par un moment charnière; l'indice obligataire universel canadien a augmenté de 0,91 %, sous l'effet de données économiques à haute fréquence révélant un ralentissement des taux de croissance et d'inflation. Cette stabilisation a été renforcée par la décision de la Banque du Canada d'entamer son cycle de réduction de taux le 5 juin, faisant ainsi passer le taux de financement à un jour à 4,75 %, une diminution de 25 points de base par rapport au taux antérieur de 5,0 %. Cette décision importante représente le début d'un assouplissement de la politique monétaire visant à soutenir l'activité économique. Cependant, la courbe de rendement est demeurée inversée, avec un écart de -96 points de base entre les rendements sur 1 an à 10 ans, ce qui indique que le marché s'attend à d'autres réductions de taux. À la fin du trimestre, le marché avait pris en compte les attentes relatives aux réductions de taux de la Banque du Canada à 4 % d'ici la fin de l'exercice en raison de la tendance à la baisse de l'inflation, qui se rapprochait de l'objectif de 2 % de la Banque du Canada, surtout si l'on exclut les paiements d'intérêts hypothécaires. Ce contexte d'inflation favorable a été bénéfique aux porteurs d'obligations en raison de la hausse des prix des obligations, en particulier de celles des titres à court terme. Les obligations assorties de la note BBB et les obligations du secteur de l'immobilier ont généré les meilleurs rendements, ce qui reflète la confiance que leur accordaient les investisseurs alors qu'un contexte de taux d'intérêt favorables commençait à se dessiner. L'attention portée par le marché à ces secteurs a mis en évidence la tendance générale à rechercher la stabilité des obligations de première qualité dans un climat d'incertitude économique.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

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

Au cours du troisième trimestre, l'indice obligataire universel canadien a enregistré une hausse marquée de 4,46 % découlant de la modération de l'économie et du cycle de réduction de taux de la Banque du Canada qui se poursuit. La croissance économique et l'inflation ont continué de baisser, et l'indice des prix à la consommation s'est rapproché du seuil minimal de la fourchette cible de la Banque du Canada, surtout si l'on exclut les paiements d'intérêts hypothécaires. Cette évolution a permis à la Banque du Canada de poursuivre l'assouplissement de sa politique monétaire, ce qui a renforcé davantage la performance du marché obligataire. La courbe de rendement a commencé à se normaliser, et l'écart entre les rendements à court terme et à long terme a diminué, passant de -96 points de base à la fin du deuxième trimestre à 33 points de base à la fin du troisième trimestre. Cette normalisation constituait un facteur positif pour le marché obligataire qui signifiait que les taux à court terme diminuaient par rapport aux taux à long terme, ce qui est généralement avantageux pour le prix des obligations, surtout pour les titres à court terme. Les obligations de première qualité à court terme, surtout celles qui sont assorties de la notation BBB ou qui sont du secteur des services financiers, ont généré des rendements importants en raison du contexte de taux favorable. Cette performance illustre la réaction du marché face aux décisions de la Banque du Canada ainsi que le contexte économique plus vaste de la baisse de l'inflation. À l'international, la Réserve fédérale américaine a entamé son propre cycle de réduction de taux avec une diminution inattendue de 50 points de base le 18 septembre, suivie d'une réduction attendue de 25 points de base en novembre, peu avant l'élection américaine. Les données économiques aux États-Unis ont démontré des signes d'affaiblissement : le taux de chômage était en hausse, un indicateur clé de la croissance future, ce qui a accentué les préoccupations des marchés à l'échelle internationale et favorisé également le marché obligataire canadien en raison de la forte corrélation entre les deux économies.

Au cours du quatrième trimestre, l'indice obligataire universel canadien a reculé de 0,03 %, reflétant ainsi l'incidence cumulative des réductions de taux d'intérêt de la Banque du Canada au cours de l'exercice, qui ont totalisé 100 points de base. Le taux de financement à un jour est donc passé de 5,0 % au début de l'exercice à 4,0 % à la fin. La courbe de rendement s'est complètement normalisée; les taux à court terme étaient inférieurs aux rendements à long terme, ce qui est favorable aux porteurs d'obligations qui avaient obtenu des taux d'intérêt plus élevés plus tôt dans l'année. Le taux d'inflation était inférieur à la cible de la Banque du Canada, si l'on exclut les paiements d'intérêts hypothécaires, ce qui appuie la décision de la Banque de poursuivre son assouplissement de la politique monétaire et maintient le contexte favorable aux obligations. À l'international, la Réserve fédérale américaine a réduit son taux à deux reprises au cours du quatrième trimestre, ce qui représente au total une diminution de 50 points de base. Ce rythme devrait ralentir en 2025 puisque l'économie américaine montre des signes de stabilisation de la croissance et de l'inflation. Toutefois, la confiance des consommateurs a été affectée par l'incertitude observée dans l'économie et dans le marché, en particulier en ce qui concerne le potentiel pouvoir d'achat du consommateur américain dont l'épargne est inférieure à celle d'avant la pandémie, comme l'illustrent les rapports trimestriels. Ce contexte mondial souligne l'importance des obligations en tant que composante clé de la gestion des risques, puisqu'elles permettent une faible volatilité et des revenus courants élevés, en particulier dans un environnement d'incertitude économique et politique.

L'exercice 2024 a été marqué par l'assouplissement graduel de la politique monétaire et la stabilisation de l'économie, ce qui créé un contexte favorable pour les placements à revenu fixe. Le marché des titres à revenu fixe canadiens a dû composer avec l'incertitude au début de l'exercice, puis les indices obligataires ont présenté des signes de reprise et de croissance au fur et à mesure que la Banque du Canada réduisait son taux et que l'inflation se stabilisait. La normalisation de la courbe de rendement à la fin de l'exercice, combinée aux solides performances des obligations assorties d'une notation de BBB et des secteurs clés comme les services financiers et l'énergie ont démontré la résilience du marché. Avec le recul, nous sommes d'avis que l'évolution du marché a prouvé que les obligations représentent un choix judicieux pour les investisseurs à la recherche de stabilité et de revenus dans un contexte mondial incertain, notamment en ce qui concerne plusieurs situations instables sur le plan économique et politique.

Événements récents

La Banque du Canada a réduit le taux d'intérêt de 25 points de base à chacune de ses deux réunions de janvier et de mars portant sur la politique monétaire. Au 31 mars 2025, le taux de financement à un jour s'établit à 2,75 %, une diminution par rapport à 3,25 % à la fin de l'exercice 2024. Les rendements à court terme du marché obligataire ont suivi la baisse du taux directeur et ont permis aux investisseurs détenant des titres à revenu fixe d'obtenir des rendements positifs. Le Fonds est entièrement investi dans des obligations de sociétés qui viendront à échéance dans moins de cinq ans, de sorte qu'il est bien positionné pour profiter de la tendance à l'assouplissement de la politique monétaire. Les obligations de sociétés à rendement plus élevé continuent d'attirer des capitaux d'investisseurs qui cherchent à détenir des titres à revenu fixe en plus de ce que peuvent offrir les bons du Trésor ou les obligations d'État.

2028 Investment Grade Bond Trust

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

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

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont totalisé 253 248 \$ (2023 – 4 826 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 45 390 \$ au 31 décembre 2024 (2023 – 4 826 \$).

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

La rémunération totale versée aux membres du CEI attribuable au Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'est élevée à 14 163 \$ (2023 – néant).

Renseignements liés aux honoraires

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

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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

Pour l'exercice clos le¹

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	9,57	10,00
(Diminution) augmentation liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	0,72	–
Total des charges	(0,14)	(0,41)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,05	–
(Pertes) profits latents pour la période	(0,63)	–
Total (de la diminution) de l'augmentation liée aux activités d'exploitation	–	(0,41)
Distributions		
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	–	–
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	–
Total des distributions	–	–
Actif net par part à la fin de la période²	–	9,57

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

Pour l'exercice clos le¹

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	9,74	10,00
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	0,70	0,01
Total des charges	(0,38)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour la période	0,05	–
(Pertes) profits latents pour la période	0,89	(0,02)
Total (de la diminution) de l'augmentation liée aux activités d'exploitation	1,26	(0,29)
Distributions		
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,06)	–
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	(0,44)	–
Total des distributions	(0,50)	–
Actif net par part à la fin de la période²	10,50	9,74

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et pour la période allant du 4 décembre au 31 décembre 2023.

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

Principales données financières (suite)

Catégorie A — Ratios et données supplémentaires :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	–	–
Nombre de parts en circulation ¹	–	1
Ratio des frais de gestion ²	0,00 %	196,55 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	0,00 %	196,55 %
Ratio des frais de gestion, avant les honoraires des agents et les charges liées au placement ³	0,00 %	8,06 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	10,09 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	–	9,57

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2024	2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	38 566	31 410
Nombre de parts en circulation ¹	3 671 744	3 225 545
Ratio des frais de gestion ²	3,74 %	130,72 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge ²	3,74 %	130,72 %
Ratio des frais de gestion, avant les honoraires des agents et les charges liées au placement ³	3,74 %	9,78 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	10,09 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,50	9,74

1. Les données sont aux 31 décembre 2024 et 2023. Les périodes se terminant le 31 décembre 2023 sont calculées à partir de la date de création du Fonds. 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. 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Principales données financières (suite)

Frais de gestion

Frais de gestion annuels (% de la valeur liquidative de la catégorie du Fonds)	
Catégorie	Frais de gestion^{1, 2}
Parts de catégorie A	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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se sont présentés comme suit :

En pourcentage des frais de gestion

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

2028 Investment Grade Bond Trust

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

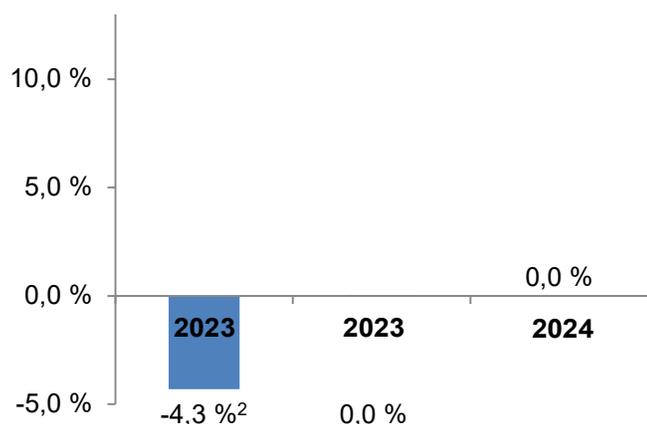
Rendement passé

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

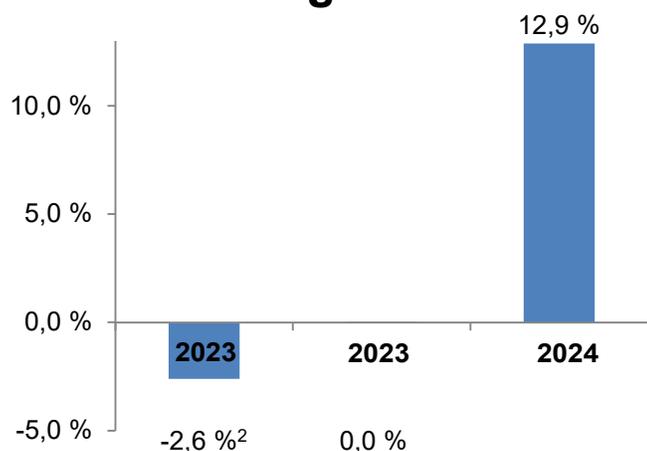
Les rendements présentés sont pour la période allant du premier jour au dernier jour de chaque période présentée.

Rendements annuels¹

Catégorie A



Catégorie F



1. Les rendements sont ceux réalisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et pour la période close le 31 décembre 2023. Les périodes se terminant le 31 décembre 2023 sont calculées à partir de la date de création du Fonds. 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2024

Aperçu du portefeuille

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

31 décembre 2024 Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Obligations canadiennes	105,3	–
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	28,5	–
Titres adossés à des créances hypothécaires américains	3,8	–
Obligations américaines	3,7	–
Obligations étrangères	2,6	–
Swaps	–	(0,8)
Total des placements	143,9	(0,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	–	–
Autres passifs nets	(43,1)	–
Valeur liquidative totale	100,8	(0,8)

31 décembre 2024 Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Banques	45,3	–
Titres adossés à des créances hypothécaires garantis par la LNH	28,5	–
Énergie	15,8	–
Assurance	12,3	–
Fiducies de placement immobilier (FPI)	11,2	–
Médias et divertissement	6,9	–
Titres adossés à des créances hypothécaires traditionnels	3,8	–
Produits de consommation durables et vêtements	3,8	–
Automobiles et pièces automobiles	3,7	–
Biens d'équipement	3,7	–
Aliments, boissons et tabac	3,7	–
Services de télécommunications	2,6	–
Transport	2,6	–
Swaps	–	(0,8)
Total des placements	143,9	(0,8)
Trésorerie	–	–
Autres passifs nets	(43,1)	–
Valeur liquidative totale	100,8	(0,8)

31 décembre 2024 Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Canada	133,8	(0,8)
États-Unis	7,5	–
International	2,6	–
Total des placements	143,9	(0,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	–	–
Autres passifs nets	(43,1)	–
Valeur liquidative totale	100,8	(0,8)

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

2028 Investment Grade Bond Trust

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

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds de placement immobilier Allied, 3,131 %, 15 mai 2028	6,2
Banque Laurentienne du Canada, 5,095 %, 15 juin 2032	5,2
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,000 %, 28 janv. 2082	5,1
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,550 %, 12 févr. 2055	4,6
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,020 %, 12 nov. 2052	4,4
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	4,1
Keyera Corp., 6,875 %, 13 juin 2079	4,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	4,0
Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079	4,0
Retained Vantage Data Centers Issuer LLC, 5,250 %, 15 sept. 2048	3,8
Sagen MI Canada Inc., 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	3,8
Mattamy Group Corp., 4,625 %, 1 ^{er} mars 2028	3,8
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,874 %, 12 sept. 2051	3,7
Athene Global Funding, 2,470 %, 9 juin 2028	3,7
Saputo Inc., 2,297 %, 22 juin 2028	3,7
NFI Group Inc., 5,000 %, 15 janv. 2027	3,7
Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 févr. 2028	3,7
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,402 %, 12 août 2053	3,6
Banque Laurentienne du Canada, 5,300 %, 15 juin 2081	3,2
Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081	3,0
Banque Royale du Canada, 3,650%, 24 nov. 2081	2,9
La Banque Toronto-Dominion, 3,600 %, 31 oct. 2081	2,9
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,700 %, 27 juill. 2081	2,9
Great-West Lifeco Inc., 3,600 %, 31 déc. 2081	2,9
Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16 nov. 2082	2,7

25 principales positions vendeur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
Swap de taux d'intérêt, \$ CA, à payer, taux fixe, 3,413 %; à recevoir, taux variable, 3,413 %, BNC, 29 févr. 2028	(0,8)

Valeur liquidative de 2028 Investment Grade Bond Trust au 31 décembre 2024

38 565 922 \$ CA

1. Comprennent toutes les positions vendeur du Fonds au 31 décembre 2024.

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

COURTIER

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 Street East, Suite 902
Toronto (Ontario) M5C 1C4

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

www.nextedgecapital.com