

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 2026
Pour le semestre clos le 30 juin 2026



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 ou 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 induite 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 2026

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 un fonds de placement à capital fixe, tel qu'il a été indiqué, il peut appliquer des stratégies dont l'utilisation par les fonds communs de placement traditionnels est habituellement interdite, notamment investir plus de 10 % de sa valeur liquidative dans des titres d'un émetteur unique, investir dans des marchandises physiques ou des instruments dérivés visés, emprunter des capitaux, effectuer des ventes à découvert dans une proportion supérieure aux limites prescrites pour les fonds communs de placement traditionnels, et avoir globalement recours à des leviers financiers.

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

Le Fonds est géré par Next Edge Capital Corp. (le « gestionnaire »). Le dépositaire et l'agent d'évaluation du Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs. 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 2026

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

Risques

Les activités de placement du Fonds, conformément à son objectif de placement, ont débuté 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 close le 30 juin 2026, 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 2026, l'actif net du Fonds a augmenté :

Catégorie de parts rachetables	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 30 juin 2026	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 31 décembre 2025	Rendement (%) pour la période close le 30 juin 2026 ¹
F	10,77	10,69	2,8 %

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

L'indice des obligations à court terme du Canada a augmenté de 1,4 % au deuxième trimestre, comparativement à un rendement de 2,8 % pour 2028 Investment Grade Bond Trust. L'économie canadienne demeure contrastée : le marché de l'habitation continue de montrer des signes de faiblesse et la croissance de l'emploi reste modérée, même si la Banque du Canada adopte un ton un peu plus confiant à l'égard des perspectives. Au sud de la frontière, l'économie américaine continue d'afficher un rendement supérieur à celui de la plupart de ses pairs à l'échelle mondiale et, bien que l'inflation demeure élevée, les premiers signes d'un sommet commencent à apparaître. La volatilité des prix du pétrole est également surveillée de près, puisqu'elle pourrait être un facteur déterminant pour la croissance et l'inflation au cours des trimestres à venir.

Dans ce contexte, le Fonds continue d'être une source de stabilité. Notre objectif pour le Fonds demeure de générer un rendement supérieur à celui d'un indice à gestion passive et d'offrir aux porteurs de parts une diversification à valeur ajoutée par rapport aux FNB traditionnels ou aux placements en obligations individuelles, grâce à l'avantage des distributions trimestrielles avantageuses sur le plan fiscal.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2026

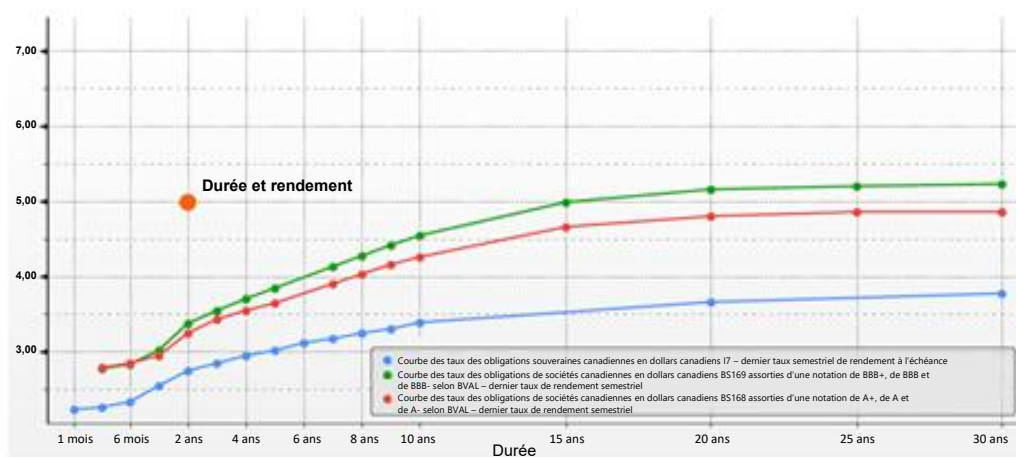
Rapport de la direction sur le rendement du fonds (suite)

Courbe des taux et positionnement

La courbe des taux du Canada s'est accentuée dans un mouvement haussier au cours du trimestre, renversant ainsi l'aplatissement baissier observé au premier trimestre, les taux ayant légèrement diminué, et le mouvement était plus prononcé sur la courbe des taux à court terme. Ce contexte est favorable aux positions à court terme du Fonds. Lors de sa réunion de juillet, la Banque du Canada a de nouveau maintenu son taux stable, comme on s'y attendait généralement. Elle a toutefois adopté un ton plus confiant, soulignant que l'économie montrait des signes d'amélioration, tout en mentionnant que les capacités excédentaires étaient légèrement plus importantes que ce qu'elle avait précédemment prévu. Fait important, la Banque du Canada a souligné que la politique monétaire est désormais appropriée pour ramener l'inflation à sa cible de 2 %.

Le Rapport sur la politique monétaire accompagnant la décision faisait état d'une révision des prévisions du PIB du deuxième trimestre de +2,5 %, tandis que les prévisions de 2026 ont été abaissées pour refléter la faiblesse au premier trimestre de 2027 et en 2028. Les prévisions du PIB ont été légèrement relevées, et l'inflation de base devrait se maintenir autour de 2 % sur l'horizon prévisionnel. Dans l'ensemble, cela renforce notre point de vue selon lequel la Banque du Canada est très susceptible de maintenir son taux pour le reste de 2026 (nous estimons cette probabilité à environ 80 %). Seul subsiste le risque résiduel d'une hausse ou d'une baisse de taux advenant un changement marqué de la situation économique.

Comme l'illustre le graphique de la courbe des taux ci-dessous, le positionnement actuel du Fonds en ce qui a trait à la durée et au rendement demeure avantageusement supérieur à celui de la courbe des taux des obligations souveraines et se situe, dans le segment à court terme, à l'intérieur de la fourchette de la courbe des taux des obligations de sociétés. Le rendement à l'échéance actuel du portefeuille se chiffre à 5,00 %, ce qui procure aux porteurs de parts un profil de revenu intéressant par rapport à l'indice de référence.



*Courbe des taux des obligations souveraines canadiennes en dollars canadiens
et courbes des taux des obligations de sociétés canadiennes en dollars canadiens
assorties d'une notation de BBB+/A- selon BVAL*

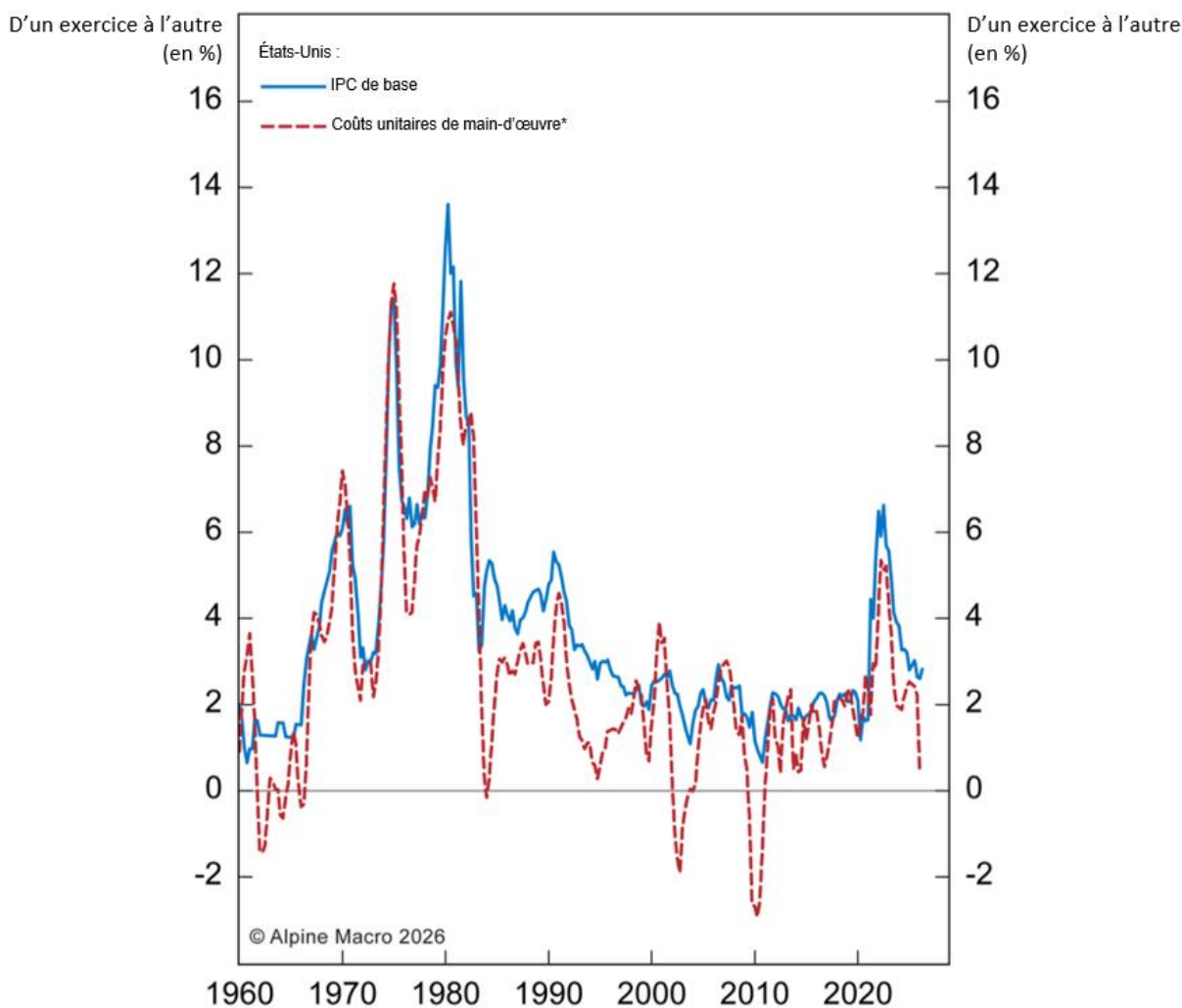
2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2026

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

Inflation et Réserve fédérale

La Réserve fédérale a également maintenu son taux lors de sa réunion de juin, et il est probable qu'elle le garde inchangé pour le reste de l'année. Contrairement au contexte canadien, où les préoccupations relatives à l'inflation commencent à peine à resurgir, la situation aux États-Unis semble amorcer un virage. Comme l'illustre le graphique ci-dessous, l'IPC de base aux États-Unis a commencé à se replier par rapport à son récent sommet, suivant une trajectoire semblable à celle des coûts unitaires de main-d'œuvre, qui ont déjà ralenti de façon marquée. Bien qu'il s'agisse d'un premier signe encourageant, la Réserve fédérale souhaitera probablement disposer davantage d'éléments confirmant cette tendance avant de changer de position.



© Alpine Macro 2026

* Présenté comme une moyenne mobile sur quatre trimestres, sauf les dernières données

IPC de base et coûts unitaires de main-d'œuvre aux États-Unis (Alpine Macro)

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2026

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

Commerce, contexte géopolitique et écarts de crédit

L'ACEUM demeure l'un des principaux facteurs d'incertitude pour les perspectives canadiennes. L'accord, qui a remplacé l'ALENA, régit des échanges commerciaux de marchandises bilatéraux de plus de 1,6 billion de dollars entre les États-Unis, le Canada et le Mexique. Les États-Unis ont refusé de renouveler automatiquement l'accord, ce qui a déclenché un calendrier d'examen annuel et un compte à rebours de 10 ans jusqu'à son expiration. Des négociations officielles sont en cours entre les États-Unis, le Mexique et le Canada portant sur les droits de douane sectoriels, notamment pour l'acier et l'aluminium, ainsi que sur les révisions éventuelles des règles d'origine pour le secteur de l'automobile. Ces discussions constituent une priorité pour les chaînes d'approvisionnement et les fabricants continentaux, étant donné que le commerce combiné de biens et de services entre les États-Unis et ses partenaires de l'ACEUM totalise 789,7 G\$ en exportations et 974,3 G\$ en importations, dans les secteurs allant de la fabrication automobile, à l'agriculture, en passant par les technologies et l'énergie.

Par ailleurs, le risque géopolitique demeure élevé, le conflit en cours au Moyen-Orient continuant d'ébranler la confiance et contribuant à la volatilité des prix des marchandises. Dans ce contexte, les écarts de taux se sont légèrement resserrés au cours du trimestre, ce qui constitue un signe modérément favorable indiquant que les marchés du crédit demeurent, dans l'ensemble, peu préoccupés malgré le tumulte géopolitique.

Événements récents

Le Fonds continue d'investir conformément à sa stratégie de placement. Un des aspects que nous surveillons de près est la prise de risque élevée sur les marchés boursiers. Comme l'illustre le graphique ci-dessous, la croissance de la dette sur marge présentée par la FINRA a fortement rebondi pour se rapprocher de niveaux historiquement associés aux sommets sur les marchés, rappelant les pics observés en 2000, en 2007-2008 et en 2021, lesquels ont tous été suivis d'une forte contraction. Une telle accumulation de levier financier survient habituellement en fin de cycle plutôt qu'au début, ce qui renforce l'argument selon lequel les titres à revenu fixe peuvent procurer de la stabilité dans un portefeuille de placements équilibré.

Transactions 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, ainsi que 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.

Le total des frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2026 s'est élevé à 143 673 \$ (2025 – 133 353 \$) et est présenté dans l'état du résultat global, et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 48 470 \$ au 30 juin 2026 (31 décembre 2025 – 71 712 \$) et sont présentés dans l'état de la situation financière.

Le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (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 2026 s'est élevée à 6 062 \$ (2025 – 6 288 \$).

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2026

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 2026.

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

Pour les périodes closes les	30 juin 2026 ¹	31 décembre 2025	31 décembre 2024 ³	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	–	–	9,57	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation				
Total des produits	–	–	0,72	–
Total des charges	–	–	(0,14)	(0,41)
Profits (pertes) réalisés pour la période	–	–	0,05	–
Profits latents pour la période	–	–	(0,63)	–
Total de la diminution liée à l'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 les périodes closes les	30 juin 2026 ¹	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Actif net par part au début de la période	10,69	10,50	9,74	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation				
Total des produits	0,36	0,69	0,70	0,01
Total des charges	(0,14)	(0,39)	(0,38)	(0,28)
Profits (pertes) réalisés pour la période	(0,01)	0,06	0,05	–
Profits latents pour la période	0,15	0,38	0,89	(0,02)
Total de l'augmentation liée à l'exploitation	0,36	0,74	1,26	(0,29)
Distributions				
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,28)	(0,56)	(0,06)	–
À partir des dividendes	–	–	–	–
À partir des gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	(0,44)	–
Total des distributions	(0,28)	(0,56)	(0,50)	–
Actif net par part à la fin de la période²	10,77	10,69	10,50	9,74

1. Ces données proviennent des états financiers audités du Fonds pour la période allant du 4 décembre au 31 décembre 2023 et pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2025 ainsi que des états financiers non audités pour le semestre clos le 30 juin 2026.

2. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel 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.

3. Les parts de catégorie A ont été rachetées en totalité auprès de leurs porteurs au cours de la période close le 31 décembre 2024.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds – 30 juin 2026

Principales données financières (suite)

Catégorie A — Ratios et données supplémentaires :

Pour les périodes closes les	30 juin 2026 ¹	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 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 les renonciations et les 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 de gestion avant les honoraires liés au rendement ²	—	—	0,00 %	0,00 %
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 périodes closes les	30 juin 2026 ¹	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA) ¹	41 124	40 373	38 566	31 410
Nombre de parts en circulation ¹	3 819 744	3 778 044	3 671 744	3 225 545
Ratio des frais de gestion ²	2,62 %	3,67 %	3,74 %	130,72 %
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les prises en charge ²	2,62 %	3,67 %	3,74 %	130,72 %
Ratio des frais de gestion avant les honoraires des agents et les charges liées au placement ³	2,62 %	3,00 %	3,74 %	9,78 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	0,83 %	8,21 %	10,09 %	0,00 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,77	10,69	10,50	9,74

1. Les données sont au 30 juin 2026.

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 avant les honoraires des agents et les charges liées au placement. Les honoraires des 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 2026

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 est responsable de ses propres charges d'exploitation. Toutefois, le gestionnaire paie les charges au nom du Fonds et en recouvre les coûts. Le gestionnaire peut, à son gré, absorber les charges.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, les frais de gestion annuels et la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présentent 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 – 30 juin 2026

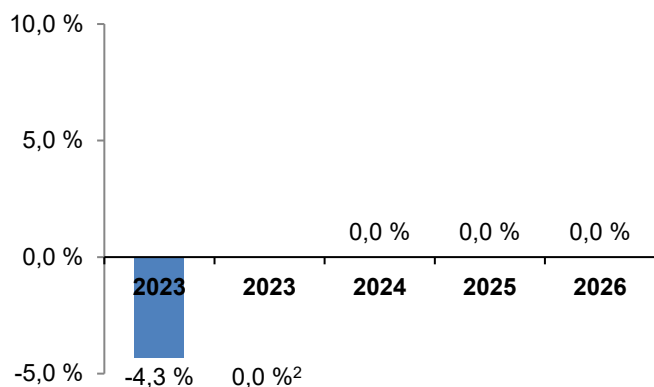
Rendement passé (suite)

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.

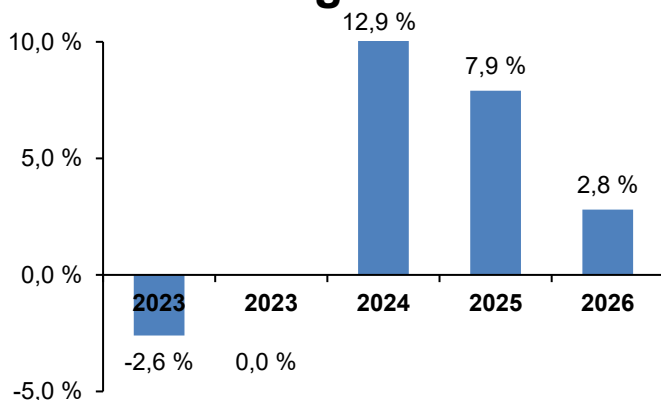
Les rendements présentés vont du premier jour au dernier jour de chaque période présentée.

Rendements annuels

Catégorie A



Catégorie F



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 avant les honoraires des agents et les charges liées au placement. Les honoraires à payer aux agents sont de 0,30 \$ par part pour la catégorie A et de 0,13 \$ par part pour la 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 2026

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	109,7	—
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	28,0	—
Obligations américaines	3,6	—
Titres adossés à des créances hypothécaires américains	3,6	—
Obligations étrangères	2,4	—
Swaps	—	(0,5)
Total des placements	147,3	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	—	—
Autres passifs nets	(46,8)	—
Valeur liquidative totale	100,5	(0,5)

Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Banques	43,5	—
Titres adossés à des créances hypothécaires garantis par la LNH	28,0	—
Assurance	20,6	—
Énergie	15,1	—
Fiducies de placement immobilier (FPI) d'actions	11,0	—
Services financiers	8,4	—
Biens d'équipement	3,7	—
Titres adossés à des créances hypothécaires traditionnels	3,6	—
Automobiles et pièces automobiles	3,6	—
Services de télécommunications	2,4	—
Transport	2,4	—
Distribution et vente au détail de produits de consommation discrétionnaire	2,4	—
Services commerciaux et professionnels	2,4	—
Médias et divertissement	0,2	—
Swaps	—	(0,5)
Total des placements	147,3	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	—	—
Autres passifs nets	(46,8)	—
Valeur liquidative totale	100,5	(0,5)

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	137,7	(0,5)
États-Unis	7,2	—
International	2,4	—
Total des placements	147,3	(0,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	—	—
Autres passifs nets	(46,8)	—
Valeur liquidative totale	100,5	(0,5)

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 2026

Aperçu du portefeuille (suite)

25 principales positions acheteur¹

Émetteur	% de la valeur liquidative
Fonds de placement immobilier Allied, 3,131 %, 15 mai 2028	6,1
Banque Laurentienne du Canada, 5,095 %, 15 juin 2032	5,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,000 %, 28 janv. 2082	4,9
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,550 %, 12 févr. 2055	4,7
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,011 %, 12 nov. 2052	4,4
Société Financière Manuvie, 5,883 %, 19 juin 2081	4,3
Great-West Lifeco Inc., 3,600 %, 31 déc. 2081	4,2
Keyera Corp., placement privé, 6,875 %, 13 juin 2079	3,9
Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079	3,8
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	3,8
NFI Group Inc., 5,000 %, 15 janv. 2027	3,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	3,7
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,764 %, 12 sept. 2051	3,7
Sagen MI Canada Inc., 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	3,6
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,442 %, 12 août 2053	3,6
Retained Vantage Data Centers Issuer LLC, 5,250 %, 15 sept. 2048	3,6
Financière Sun Life inc., 5,614 %, 30 juin 2081	3,6
Athene Global Funding, 2,470 %, 9 juin 2028	3,6
Honda Canada Finance Inc., 1,646 %, 25 févr. 2028	3,6
Banque Laurentienne du Canada, 7,403 %, 15 juin 2081	3,5
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,700 %, 27 juill. 2081	3,0
Banque Royale du Canada, 3,650 %, 24 nov. 2081	3,0
La Banque Toronto-Dominion, 3,600 %, 31 oct. 2081	3,0
Enbridge Inc., 6,625 %, 12 avr. 2078	2,5
Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16 nov. 2082	2,5

Valeur liquidative de 2028 Investment Grade Bond Trust au 30 juin 2026

41 124 064

1. Il n'y avait aucune position vendeur au 30 juin 2026.

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

Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.,
199 Bay Street, Suite 4000,
Commerce Court West
Toronto (Ontario) M5L 1A9

www.blakes.com

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

www.fasken.com

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

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

www.nextedgecapital.com