

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 2025



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 <http://www.man.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 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 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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 »). 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, Canada.

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. Au cours des exercices clos les 31 décembre 2025 et 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.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, l'actif net par part du Fonds a augmenté :

Catégorie de parts rachetables	Valeur liquidative par part (\$ CA) ¹ au 31 décembre 2025	Rendement (%) pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 ¹
F	10,69	7,9 %

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 ».

Sommaire du rendement

Investment Grade Bond Trust de Next Edge a obtenu de solides résultats en 2025, ce qui lui a permis de surpasser considérablement son indice de référence tout au long de l'année. Les parts de catégorie F du Fonds ont dégagé un rendement d'environ 7,85 %, par rapport au rendement de 3,88 % de l'indice des obligations à court terme du Canada en 2025. Ce rendement nettement supérieur a été particulièrement évident au troisième trimestre, moment où le Fonds a enregistré un rendement de 3,57 % par rapport à 1,32 % pour l'indice, car notre positionnement dans les obligations de sociétés de première qualité nous a permis de bénéficier à la fois de la baisse des taux d'intérêt et de l'avantage stratégique d'avoir profité des rendements plus élevés plus tôt dans le cycle.

Le contexte économique : la morosité s'installe

Au Canada, l'exercice 2025 a été marqué par un ralentissement économique progressif. Le marché du travail s'est détérioré de manière constante et le taux de chômage a atteint 7 % en milieu d'exercice, le plus haut niveau depuis 2016. L'Ontario, la plus grande province du pays, s'en est tiré encore plus mal : le taux de chômage dans la province se chiffrait à près de 8 % à la fin de l'exercice. Le marché de l'habitation est demeuré sous une forte pression tout au long de l'exercice, et les volumes de ventes et les prix ont continué de baisser, car les taux hypothécaires, bien qu'inférieurs à leurs sommets, sont restés élevés par rapport à la période marquée par la COVID.

L'émergence de l'incertitude concernant les droits de douane au second semestre de l'exercice a aggravé la situation. Les entreprises sont devenues de plus en plus prudentes quant aux décisions d'embauche et de dépenses d'investissement, ce qui a entraîné une hausse des mises à pied et une mentalité croissante d'« épargner en prévision des mauvais jours » parmi les consommateurs. Cette combinaison de manque d'emploi, de tension sur le marché de l'habitation et d'incertitude en matière de politiques commerciales a créé un environnement difficile pour la croissance, mais un contexte de plus en plus favorable pour les investisseurs détenant des placements à revenu fixe.

Politique monétaire : de l'anticipation à l'action

L'exercice a débuté avec des banques centrales qui maintenaient leur position, tandis que les marchés s'attendaient à des cycles de détente monétaire à venir. Notre point de vue était clair dès le départ : nous prévoyions que la Banque du Canada abaisserait ses taux d'intérêt au cours de l'année, à mesure que l'inflation et la croissance diminueraient. La question n'était pas de savoir si des réductions seraient apportées, mais bien quand.

Le 17 septembre, la Banque du Canada a effectué sa première réduction de taux d'intérêt, abaissant le taux de financement à un jour de 25 points de base à 2,5 %. Une deuxième baisse a suivi le 29 octobre alors que les données économiques ont continué à s'affaiblir. Ces réductions ont validé notre position et récompensé les investisseurs qui avaient profité des rendements plus élevés au moment du lancement du Fonds.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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

La démarche de la Réserve fédérale était plus complexe. Le président de la Réserve fédérale, M. Powell, a fait face à un double défi, soit de gérer l'inflation persistante tout en subissant des pressions politiques intenses du président Trump pour réduire les taux d'intérêt de manière plus agressive. La fin du mandat de M. Powell en mai 2026 a ajouté une autre couche de complexité, Trump ayant discuté ouvertement de son remplacement tout au long de l'exercice. Malgré ces forces opposées, la Réserve fédérale a procédé à deux réductions de 25 points de base au quatrième trimestre, soit les 29 octobre et 10 décembre, à mesure que les conditions d'emploi se détérioraient suffisamment pour justifier une intervention.

État de l'emploi et de l'inflation

À la fin de l'exercice, les données sur l'emploi ont brossé un tableau de plus en plus préoccupant, particulièrement aux États-Unis. L'indicateur de la perception des conditions d'emploi de The Conference Board à l'égard de l'écart entre les emplois « abondants » et « difficiles à obtenir » a fortement reculé par rapport à son sommet de 2021-2022, se rapprochant des seuils traditionnellement associés à une récession. Lorsque moins de personnes jugent les emplois abondants et plus de gens les trouvent difficiles à obtenir, cela signale une dégradation du marché de l'emploi, souvent annonciatrice d'un ralentissement économique généralisé.

L'indice des conditions du marché du travail a confirmé cette détérioration, qui a fortement augmenté au cours du second semestre de l'exercice. Cette mesure plus large, qui prend en compte non seulement le taux de chômage, mais aussi les offres d'emploi, les taux d'embauche et les démissions, laissait entrevoir un affaiblissement du marché du travail plus rapide que ce que suggèrent les statistiques traditionnelles du chômage. La corrélation étroite observée historiquement entre cet indice et le taux de chômage indique qu'un relâchement du marché du travail est en train de s'installer, soit précisément le type de contexte dans lequel les banques centrales accélèrent leurs cycles d'assouplissement.

En ce qui concerne l'inflation, la tendance désinflationniste s'est poursuivie tout au long de 2025. Aux États-Unis, l'inflation des dépenses personnelles de consommation de base et les coûts unitaires de main-d'œuvre ont nettement reculé par rapport à leurs sommets de 2021-2022, se maintenant vers la fin de l'exercice à des niveaux proches de ceux jugés acceptables par la Réserve fédérale. Les coûts unitaires de main-d'œuvre, un facteur clé de l'inflation, étaient inférieurs à 2 % en moyenne sur quatre trimestres, un seuil rarement atteint de manière durable depuis avant la pandémie. Cette dynamique, combinée à l'affaiblissement de l'emploi, a donné aux banques centrales la confiance nécessaire pour assouplir leur politique monétaire, et suggère une marge de manœuvre supplémentaire pour d'autres réductions si les conditions économiques continuent à s'adoucir.

Évolution de la courbe des taux et positionnement du Fonds

La courbe de rendement au Canada a subi des variations importantes en 2025. L'exercice a commencé par un aplatissement de la courbe, car les taux à long terme ont chuté plus que les taux à court terme, ce qui indique que le marché s'attend à une croissance plus faible et à des réductions futures des taux. À la suite des baisses de taux de la Banque du Canada au second semestre, la courbe a commencé à s'accroître à la hausse : les taux à court terme ont diminué, tandis que les taux à long terme l'ont fait de façon moins marquée.

Cette accentuation à la hausse s'est révélée particulièrement bénéfique pour le positionnement du Fonds. Alors que le taux de financement à un jour passait de 2,75 % au début de l'exercice à 2,25 % à la fin de l'exercice, mais que les taux à long terme demeuraient élevés, la structure de taux a créé des occasions intéressantes pour les porteurs d'obligations à court et à moyen terme. La forte inclinaison de la courbe de rendement a rendu les caractéristiques de report et de roulement de nos obligations de sociétés à court terme très attrayantes du point de vue du rendement global.

Le rendement à l'échéance du Fonds est passé de 6,76 % au début de l'exercice à 5,6 % au quatrième trimestre, reflétant le contexte de baisse des taux tout en offrant un revenu convaincant par rapport à la trésorerie et aux instruments à court terme. Les investisseurs qui ont profité des taux plus tôt dans le cycle étaient bien placés pour bénéficier d'une plus-value en capital, car ils ont continué de percevoir un revenu intéressant malgré la baisse des taux.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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

Volatilité du marché et conditions de négociation

La combinaison de l'incertitude politique, des préoccupations concernant les droits de douane et des pressions politiques sur les banques centrales a créé un contexte commercial volatil tout au long de 2025. La situation est particulièrement évidente sur le marché des obligations de sociétés, où les écarts acheteur-vendeur se sont considérablement creusés suivant l'annonce de la loi intitulée One Big Beautiful Bill Act au début de l'exercice, qui complexifie la gestion du risque pour les investisseurs en obligations.

Les négociateurs d'obligations qui pensaient pouvoir se détendre au bord de la piscine ou de la plage cet été auraient plutôt intérêt à surveiller l'écran Bloomberg. Heureusement pour les investisseurs dans le Fonds, nous ne devons effectuer des opérations que lors des cotisations, des paiements de coupons ou des échéances, tous ces facteurs étant gérables. Cette approche mesurée, combinée à plus de 20 ans d'expérience dans la négociation de titres de créance au Canada, nous a permis de tirer parti de la volatilité des taux d'intérêt et des écarts de taux plutôt que d'en être victimes.

Proposition de valeur

Le Fonds Investment Grade Bond de Next Edge a continué d'atteindre ses principaux objectifs tout au long de 2025 : atteindre un rendement supérieur à celui d'un indice passif, procurer une diversification à valeur ajoutée par rapport aux placements traditionnels dans des FNB ou des obligations individuelles, et offrir des distributions trimestrielles avantageuses sur le plan fiscal aux porteurs de parts.

Dans un contexte où les actions ont atteint des valorisations historiquement élevées, le Fonds a servi de refuge pour les investisseurs souhaitant préserver et protéger leur capital. De nombreux comptes de retraite ont enregistré des gains sur actions substantiels, et les caractéristiques défensives du Fonds, soit la faible volatilité combinée à un revenu attrayant, ont fourni un moyen raisonnable de réduire le risque du portefeuille. Les données sur les évaluations des actions d'ici la fin de l'exercice ont fortement suggéré que les investisseurs dormiraient mieux avec une pondération plus élevée en obligations dans leurs portefeuilles.

Événements récents

Perspectives d'avenir

L'année 2026 s'amorce, et nous demeurons convaincus que la courbe de rendement restera prononcée et qu'elle pourrait s'aplanir au cours des 12 à 18 prochains mois, à mesure que l'inflation continue de converger vers l'objectif de 2 % fixé par la Banque du Canada. L'inclinaison actuelle de la courbe rend les caractéristiques de report et de roulement de nos obligations de sociétés à court terme particulièrement attrayantes.

Nous continuons de prévoir d'autres baisses de taux de la part de la Banque du Canada et de la Réserve fédérale, alors que la croissance économique reste modérée et que les marchés de l'emploi poursuivent leur ralentissement. La tendance désinflationniste semble bien ancrée, donnant aux banques centrales la marge de manœuvre nécessaire pour assouplir davantage les politiques monétaires au besoin. Ce contexte, caractérisé par la baisse des taux, les opérations de portage avantageuses et l'incertitude économique continue, devrait demeurer favorable aux investisseurs détenant des titres à revenu fixe.

Les rendements des obligations prennent plusieurs formes, les principales étant le revenu et la plus-value du capital. La composante revenu du Fonds est bien ancrée dans les obligations de première qualité à court terme, tandis que la plus-value du capital devrait continuer d'accroître de la valeur à mesure que les taux d'intérêt à court terme diminueront et que le taux du financement à un jour de la Banque du Canada continuera de baisser.

Nous avons traversé la partie la plus difficile du cycle des taux d'intérêt. Nous pouvons maintenant attendre patiemment et percevoir notre revenu élevé tout en restant positionnés pour profiter de nouvelles baisses de taux. La faible volatilité et le revenu courant élevé offerts par le Fonds demeurent un outil essentiel de diversification dans le contexte mondial actuel d'incertitude économique et politique.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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

Les obligations, en tant que catégorie d'actifs, sont une composante clé d'un portefeuille bien géré en fonction des risques et, historiquement, se sont avérées être l'un des meilleurs placements pour les investisseurs détenant des titres à revenu fixe. Comme toujours, nous demeurons déterminés à adopter une approche disciplinée et à offrir de la valeur à nos porteurs de parts.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'est élevé à 275 467 \$ (2024 – 253 248 \$) et les frais à payer au gestionnaire s'établissaient à 71 712 \$ au 31 décembre 2025 (2024 – 45 390 \$).

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 l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'est élevée à 15 705 \$ (2024 – 14 163 \$).

Renseignements liés aux honoraires

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 114 596 \$ (2024 – 247 625 \$). Les honoraires relatifs à d'autres services se sont chiffrés à 50 767 \$ (2024 – 62 873 \$).

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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 2025.

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

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net par part au début de l'exercice	–	9,57
(Diminution) augmentation liée aux activités d'exploitation		
Total des produits	–	0,72
Total des charges	–	(0,14)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	–	0,05
(Pertes) profits latents pour l'exercice	–	(0,63)
Total (de la diminution) de l'augmentation liée à l'exploitation	–	–
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 l'exercice¹	–	–

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

Pour les exercices clos les	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Actif net par part au début de l'exercice	10,50	9,74
Augmentation liée à l'exploitation		
Total des produits	0,69	0,70
Total des charges	(0,39)	(0,38)
Profits (pertes) réalisés pour l'exercice	0,06	0,05
(Pertes) profits latents pour l'exercice	0,38	0,89
Total (de la diminution) de l'augmentation liée à l'exploitation	0,74	1,26
Distributions		
À partir du revenu de placement net (sauf les dividendes)	(0,56)	(0,06)
À partir des dividendes	–	–
À partir des gains en capital	–	–
Remboursement de capital	–	(0,44)
Total des distributions	(0,56)	(0,50)
Actif net par part à la fin de l'exercice¹	10,69	10,50

1. 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 l'exercice. Par conséquent, l'actif net au début de l'exercice 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 l'exercice.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

Principales données financières (suite)

Catégorie A — Ratios et données supplémentaires :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2025	2024
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA)		—
Nombre de parts en circulation		—
Ratio des frais de gestion ¹	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge ¹	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais d'opération ²	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ³	8,21 %	10,09 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	—	—

Catégorie F – Ratios et données supplémentaires :

Pour les exercices clos les 31 décembre	2025	2024
Valeur liquidative totale (en milliers de \$ CA)	40 373	38 566
Nombre de parts en circulation	3 778 044	3 671 744
Ratio des frais de gestion ¹	3,67 %	3,74 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des renoncations et prises en charge ¹	3,67 %	3,74 %
Ratio des frais de gestion compte non tenu des charges liées au placement ³	3,00 %	3,74 %
Ratio des frais d'opération ²	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	8,21 %	10,09 %
Valeur liquidative par part (\$ CA)	10,69	10,50

1. 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 l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion est calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106.
2. 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 l'exercice.
3. Un autre ratio des frais de gestion a été calculé pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 afin de présenter le ratio des frais de gestion compte non tenu des charges liées au placement.
4. 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 2025

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 2025, 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 – 31 décembre 2025

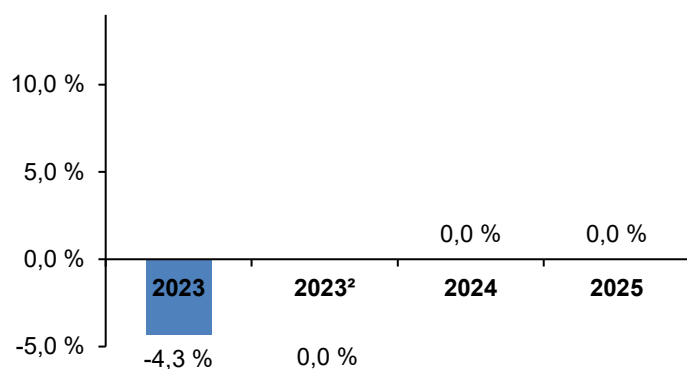
Rendement passé

L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que toutes les distributions du Fonds pour les exercices indiqués 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.

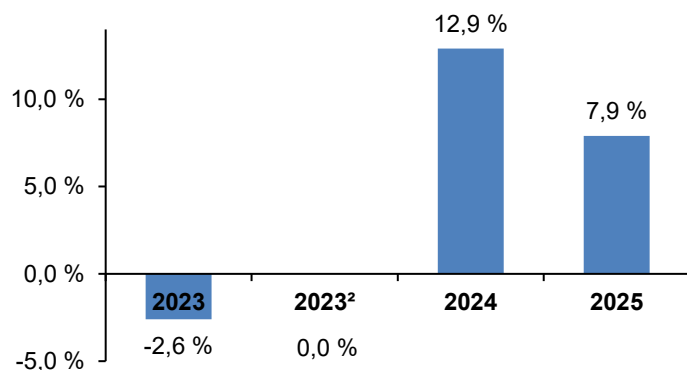
Les rendements présentés vont du premier jour au dernier jour de chaque exercice présenté. ²

Rendements annuels¹

Catégorie A



Catégorie F



1. Les rendements sont ceux réalisés pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 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 les parts de catégorie A et le 21 décembre 2023 pour les parts de 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 pour les parts de catégorie A et de 0,13 \$ par part pour les parts 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 parts de catégories A et F.

2028 Investment Grade Bond Trust

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds – 31 décembre 2025

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 2025 Portefeuille par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Obligations canadiennes	106,0	–
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens	28,1	–
Titres adossés à des créances hypothécaires américains	3,7	–
Obligations américaines	3,6	–
Obligations étrangères	2,5	–
Swaps	–	(0,7)
Total des placements	143,9	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	0,1 %	–
Autres passifs nets	(43,3)	–
Valeur liquidative totale	100,07	(0,7)

31 décembre 2025 Portefeuille par secteur	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Banques	44,0	–
Titres adossés à des créances hypothécaires garantis par la LNH	28,1	–
Assurance	18,1	–
Énergie	15,4	–
Fiducies de placement immobilier (FPI) d'actions	11,0	–
Services financiers	8,5	–
Biens d'équipement	3,8	–
Titres adossés à des créances hypothécaires traditionnels	3,7	–
Automobiles et pièces automobiles	3,6	–
Services de télécommunications	2,5	–
Transport	2,5	–
Distribution et vente au détail de produits de consommation discrétionnaire	2,4	–
Médias et divertissement	0,3	–
Swaps	–	(0,7)
Total des placements	143,9	(0,7)
Trésorerie	0,1 %	–
Autres passifs nets	(43,3)	–
Valeur liquidative totale	100,07	(0,7)

31 décembre 2025 Portefeuille par pays	% de la valeur liquidative	
	Position acheteur	Position vendeur
Canada	134,1	(0,7)
États-Unis	7,3	–
International	2,5	–
Total des placements	143,9	(0,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹	0,1 %	–
Autres passifs nets	(43,3)	–
Valeur liquidative totale	100,07	(0,7)

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 2025

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, 4,018 %, 12 nov. 2052	4,5
Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081	4,2
Keyera Corp., placement privé, 6,875 %, 13 juin 2079	4,0
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	3,9
Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079	3,9
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	3,8
NFI Group Inc., 5,000 %, 15 janv. 2027	3,8
Sagen MI Canada Inc., 2,955 %, 1 ^{er} mars 2027	3,7
Real Estate Asset Liquidity Trust, 3,823 %, 12 sept. 2051	3,7
Retained Vantage Data Centers Issuer LLC, 5,250 %, 15 sept. 2048	3,7
Real Estate Asset Liquidity Trust, 4,364 %, 12 août 2053	3,7
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, 5,300 %, 15 juin 2081	3,4
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
Great-West Lifeco Inc., 3,600 %, 31 déc. 2081	2,9
Banque Nationale du Canada, 7,500 %, 16 nov. 2082	2,6
Enbridge Inc., 6,625 %, 12 avr. 2078	2,6
Banque canadienne de l'Ouest, 5,937 %, 22 déc. 2032	2,6

Valeur liquidative de 2028 Investment Grade Bond Trust au 31 décembre 2025

40 372 862

1. Il n'y avait aucune position vendeur au 31 décembre 2025.

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

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

www.nextedgecapital.com