



Fonds alternatif d'obligations mondiales RP

RP INVESTMENT ADVISORS LP

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
Pour la période close le 30 juin 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets ni les états financiers annuels complets du Fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1 877 720-1777 ou en écrivant à l'adresse suivante : 39 Hazelton Avenue, Toronto (Ontario) M5R 2E3 ou encore en visitant notre site Web, www.rpia.ca, ou le site Web de SEDAR+, www.sedarplus.ca. Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir des exemplaires du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport de la direction du Fonds alternatif d'obligations mondiales RP (le « Fonds ») reflète l'opinion de RP Investment Advisors LP (le « gestionnaire ») quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 (la « période de présentation de l'information financière »).

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds à la fin de la période de présentation de l'information financière s'établissait à 2,4 milliards \$, dont un apport d'environ 828,5 millions \$ fourni par les investisseurs du Fonds et une tranche de 62,2 millions \$ découlant du rendement du Fonds.

Les parts de catégorie F du Fonds ont affiché un rendement de +3,54 % au cours de la période de présentation de l'information financière. Compte non tenu des écarts liés aux frais et honoraires, le rendement des autres catégories du Fonds est essentiellement semblable. Veuillez consulter la rubrique « Historique de rendement » pour obtenir des renseignements sur toutes les catégories, selon le cas. Aucune tendance inhabituelle en matière de ventes et de rachats ou de variation dans les éléments des produits et des charges n'a été relevée au cours de la période de présentation de l'information financière.

Le Fonds a généré des rendements positifs grâce à son exposition au risque de taux d'intérêt et aux écarts de taux au cours de la période. Grâce à la gestion active de son exposition au risque de taux d'intérêt, mesurée en fonction de la durée, le Fonds a réussi à traverser plusieurs épisodes de volatilité élevée des taux d'intérêt. La durée moyenne a varié entre -0,2 an et 4,7 ans, car le gestionnaire n'a augmenté la durée que lorsqu'il était persuadé d'obtenir une compensation en retour, ce qui témoigne de la nature active du Fonds. Le fait que le Fonds a privilégié le segment à court terme de la courbe de rendement et une exposition plus importante que la moyenne aux taux d'intérêt américains par rapport aux taux d'intérêt canadiens s'est avéré avantageux.

De même, le gestionnaire a géré activement l'exposition au risque de crédit du portefeuille au cours de la période, en fonction des occasions qui se présentaient sur les marchés obligataires mondiaux. Sur le plan géographique, le Fonds a effectué une rotation entre les marchés en fonction des évaluations relatives, mais a finalement affiché une pondération plus élevée que la moyenne en titres de créance européens de la catégorie investissement, ce qui s'est révélé profitable au cours de la période. Dans l'ensemble, le Fonds continue de favoriser les titres de qualité supérieure en ayant une exposition plus élevée que la moyenne aux titres de créance ayant reçu la notation A par rapport aux obligations ayant reçu la notation BBB, une exposition vendeur nette moyenne à des titres à rendement élevé non assortis de notation et des niveaux élevés d'instruments de couverture dynamique.

Les rendements découlant de l'exposition aux titres de créance proviennent de titres du secteur des services financiers, dominés en grande partie par des titres de grande qualité émis par des banques européennes et libellés en dollars américains (obligations Yankee) et en euros, y compris de la dette bancaire de rang inférieur. Des positions dans toute la structure du capital, allant du papier commercial aux obligations hybrides, d'émetteurs du secteur des infrastructures énergétiques ont grandement contribué au rendement des titres de créance. Le rendement a également été favorisé par les émetteurs canadiens du secteur des télécommunications, les émetteurs américains des secteurs des technologies et des soins de santé et par certains émetteurs du secteur de l'immobilier. Compte tenu du retour généralisé des primes de risque, le portefeuille d'instruments de couverture dynamique du Fonds a eu une incidence nette défavorable au cours de la période de présentation de l'information financière. Les couvertures se sont toutefois montrées efficaces pour limiter les pertes lors des épisodes de volatilité, et le gestionnaire est demeuré à l'aise de sacrifier une petite part de la prime de rendement afin d'assurer une protection.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Emprunts

Au cours de la période de présentation de l'information financière, le montant minimal des emprunts du Fonds s'est chiffré à néant (0,00 %) et le montant maximal des emprunts s'est établi à 1 603 472 796 \$, soit 68,13 % du total de l'actif géré. Au 30 juin 2025, les emprunts en portefeuille ont totalisé néant (0 %) de l'actif net du Fonds. Le Fonds a recours à des emprunts pour atteindre ses objectifs de placement. Le Fonds a effectué un emprunt auprès de son principal courtier qui est une entité qualifiée pour agir à titre de dépositaire et cet emprunt a été conclu selon la convention d'emprunt conforme aux pratiques normales de l'industrie.

Levier financier

Le Fonds a recours à des leviers financiers au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert et d'emprunts de trésorerie. Conformément au Règlement 81-102, l'exposition maximale globale du Fonds aux ventes à découvert, aux emprunts de trésorerie et aux instruments dérivés utilisés à des fins autres que de couverture ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds. La partie 2 du Règlement 81-102 restreint encore davantage un organisme de placement collectif alternatif à une exposition maximale aux emprunts de trésorerie et aux titres vendus à découvert à 50 % de la valeur liquidative du Fonds. Tel qu'il est expliqué dans le prospectus simplifié du Fonds, le Fonds a obtenu une dispense en ce qui concerne les ventes à découvert et les emprunts de trésorerie l'autorisant à utiliser des stratégies qui sont généralement interdites aux organismes de placement collectif alternatifs en vertu du Règlement 81-102. Le Fonds demeure assujéti à une exposition maximale globale se limitant à 300 %.

Les leviers financiers utilisés par le Fonds comprennent des positions vendeur dans les obligations de sociétés, la vente à découvert d'obligations gouvernementales, des emprunts de trésorerie et des instruments dérivés comme les swaps, utilisés à des fins autres que de couverture. Entre le 1^{er} janvier 2025 et le 30 juin 2025, l'exposition globale du Fonds aux emprunts de trésorerie, aux ventes à découvert et aux instruments dérivés utilisés à des fins autres que de couverture s'est établie dans une fourchette allant de 72,59 % à 226,74 %.

Événements récents

Au cours de la période de présentation de l'information financière, aucun changement significatif concernant notamment, mais sans s'y limiter, les objectifs de placement, le positionnement stratégique, le classement des risques ou les méthodes comptables n'a été effectué.

Tel qu'il est expliqué dans le prospectus simplifié, le Fonds a obtenu une dispense de certaines dispositions du Règlement 81-102. En vertu de cette dispense, le Fonds peut effectuer des ventes à découvert de titres émis par le gouvernement fédéral du Royaume-Uni ou de l'Allemagne en excédent des limites généralement prévues aux termes du Règlement 81-102, sous réserve de certaines modalités. La dispense obtenue pour la période permet également au Fonds d'effectuer des ventes à découvert et des emprunts de trésorerie en excédent des limites prévues aux termes du Règlement 81-102, à condition que a) la valeur de marché totale de tous les titres (sauf les titres d'État) vendus à découvert par le Fonds ne dépasse pas 100 % de la valeur liquidative du Fonds, b) la valeur totale de tous les emprunts de trésorerie par le Fonds ne dépasse pas 100 % de la valeur liquidative du Fonds, c) la valeur de marché totale des titres vendus à découvert par le Fonds combinée à la valeur totale des emprunts de trésorerie par le Fonds ne dépasse pas 100 % de la valeur liquidative du Fonds, et d) l'exposition totale du Fonds aux ventes à découvert, aux emprunts de trésorerie et aux dérivés visés ne dépasse pas 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Tout au long de la période, les marchés ont été confrontés à l'incertitude géopolitique et entourant les politiques commerciales, ce qui s'est traduit par des périodes de volatilité. Les actifs à risque se sont toutefois rapidement redressés après les ventes massives, alors que l'omniprésence des mauvaises nouvelles s'estompait. À la fin de la période, les écarts de crédit s'étaient resserrés dans toutes les régions, et les écarts de crédit sur les titres européens et canadiens de catégorie investissement ont été beaucoup plus importants que ceux de leurs pendants américains.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Le rendement des titres sans risque (risque lié à la durée) a varié au sein des marchés. Le rendement des titres sans risque américains a été beaucoup plus important, et les courbes de rendement des titres d'État du Canada, des États-Unis et de l'Europe se sont accentuées au cours de la période en raison des préoccupations à l'égard des déficits budgétaires et de l'inflation structurellement plus élevée.

Compte tenu de l'incertitude qui pointe à l'horizon et des primes de risque qui sont sans doute surévaluées, le gestionnaire est d'avis que la prudence est de mise dans le marché actuel. La demande pour les obligations de sociétés demeure toutefois solide, les rendements élevés d'un point de vue global continuant d'attirer les investisseurs, ce qui, à son tour, soutient les écarts de crédit. Par conséquent, le gestionnaire s'est engagé à obtenir de la valeur grâce à des opérations tactiques, dont le succès repose sur la sélection des titres de créance et la gestion active. De même, le gestionnaire vise à établir un équilibre entre le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et la volatilité des marchés boursiers, qui pourraient avoir une incidence sur les obligations, et il s'attend à ce que l'incertitude persiste alors que les investisseurs appréhendent les répercussions de l'ensemble des politiques et l'évolution des risques géopolitiques. Le Fonds continuera d'avoir recours à l'ensemble de sa trousse à outils de placement, en particulier à ses capacités liées aux instruments de couverture dynamique afin d'intégrer la protection contre les baisses.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire de placements est responsable de l'ensemble des affaires et des activités du Fonds, dont les services d'administration et la comptabilité du Fonds. À titre de conseiller en valeurs, le gestionnaire de placements est également responsable de fournir au Fonds des services de gestion de portefeuille et de conseils.

Frais de gestion

En contrepartie des services qu'il offre au Fonds, le gestionnaire de placements reçoit des frais de gestion mensuels. Ces services comprennent, sans toutefois s'y limiter, l'élaboration et la mise en œuvre de politiques, de pratiques et de stratégies de placement, la gestion des activités quotidiennes du Fonds et l'administration de ce dernier. Les frais de gestion varient pour chaque catégorie de parts du Fonds et ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative de chacune de ces catégories, majoré des taxes applicables.

Honoraires liés au rendement

Le gestionnaire de placements reçoit de la part du Fonds des honoraires liés au rendement, payables trimestriellement à terme échu et au moment du rachat d'une part de catégorie A, de catégorie A-\$ US, de catégorie F, de catégorie F-\$ US, de catégorie F5, de catégorie F5-\$ US, de catégorie T5, de catégorie T5-\$ US, de catégorie O et de catégorie O-\$ US, correspondant à 10 % du montant positif, le cas échéant, obtenu lorsque le sommet de chacune de ces parts est soustrait de la valeur liquidative ajustée de celle-ci le jour de l'évaluation.

Charges d'exploitation

En contrepartie du paiement, par le Fonds, d'un taux d'administration fixe de 0,25 % par année, le gestionnaire de placements est responsable des charges d'exploitation du Fonds, autres que certains coûts liés au Fonds décrits ci-dessous (les « coûts du Fonds »). Les charges d'exploitation sont comptabilisées quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, et ce, avant la comptabilisation des frais de gestion quotidiens.

Les coûts du Fonds, qui sont payables directement par le Fonds, regroupent les frais, les coûts et les charges liés à tous les impôts et taxes, les frais et les commissions de courtage (le cas échéant), les coûts d'emprunt et les intérêts, les frais liés aux assemblées des porteurs de titres, aux activités du comité d'examen indépendant (« CEI ») (y compris les coûts liés à la tenue de réunions et les frais et honoraires de tout conseiller engagé par le comité), à d'autres comités consultatifs et à la conformité avec toutes les autres exigences gouvernementales et réglementaires.

Le Fonds ne s'est fié à aucune approbation, recommandation positive ou instruction permanente du CEI en matière de transactions entre parties liées.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des informations financières essentielles sur le Fonds destinées à vous aider à comprendre son rendement financier de sa date de création au 30 juin 2025.

Valeur liquidative par part¹

	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²						Total des distributions ³					Valeur liquidative, fin de la période ⁴
	Valeur liquidative, début de la période	Total des produits	Total des charges	Profits (pertes) réalisés	Profits (pertes) latents	Total	Revenu (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement du capital	Total	
Catégorie A												
30 juin 2025	9,76	0,35	(0,34)	0,45	(0,17)	0,29	(0,13)	–	–	–	(0,13)	9,96
31 déc. 2024	9,52	0,79	(0,75)	0,36	0,38	0,78	(0,53)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,54)	9,76
31 déc. 2023	9,35	0,84	(0,67)	0,84	(0,25)	0,75	(0,57)	(0,0022)	–	–	(0,57)	9,52
31 déc. 2022	9,72	0,60	(0,46)	(0,42)	0,40	0,12	(0,40)	–	–	–	(0,40)	9,35
31 déc. 2021	9,75	0,56	(0,38)	0,31	(0,19)	0,31	(0,36)	(0,0040)	(0,06)	–	(0,42)	9,72
31 déc. 2020	10,23	0,60	(0,40)	0,92	(0,38)	0,73	(0,55)	(0,0085)	(0,67)	–	(1,23)	9,75
Catégorie F												
30 juin 2025	9,82	0,36	(0,32)	0,45	(0,17)	0,31	(0,16)	–	–	–	(0,16)	10,01
31 déc. 2024	9,57	0,80	(0,71)	0,36	0,38	0,83	(0,58)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,59)	9,82
31 déc. 2023	9,40	0,84	(0,64)	0,84	(0,25)	0,79	(0,61)	(0,0022)	–	–	(0,61)	9,57
31 déc. 2022	9,76	0,61	(0,42)	(0,43)	0,40	0,17	(0,45)	–	–	–	(0,45)	9,40
31 déc. 2021	9,77	0,56	(0,33)	0,31	(0,19)	0,36	(0,39)	(0,0041)	(0,06)	–	(0,45)	9,76
31 déc. 2020	10,23	0,60	(0,35)	0,92	(0,38)	0,78	(0,57)	(0,0085)	(0,67)	–	(1,25)	9,77
Catégorie O												
30 juin 2025	10,02	0,36	(0,31)	0,46	(0,18)	0,34	(0,20)	–	–	–	(0,20)	10,20
31 déc. 2024*	10,00	0,14	(0,13)	0,06	0,07	0,15	(0,11)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,12)	10,02
Catégorie M												
30 juin 2025	10,29	0,37	(0,23)	0,47	(0,18)	0,43	(0,23)	–	–	–	(0,23)	10,53
31 déc. 2024	10,07	0,84	(0,52)	0,38	0,40	1,10	(0,87)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,89)	10,29
31 déc. 2023	9,78	0,88	(0,45)	0,88	(0,26)	1,04	(0,74)	(0,0023)	–	–	(0,75)	10,07
31 déc. 2022	10,16	0,63	(0,33)	(0,44)	0,42	0,28	(0,57)	–	–	–	(0,57)	9,78
31 déc. 2021	10,09	0,56	(0,16)	0,31	(0,19)	0,52	(0,50)	(0,0044)	(0,06)	–	(0,56)	10,16
31 déc. 2020	10,33	0,60	(0,13)	0,92	(0,38)	1,00	(0,62)	(0,0081)	(0,64)	–	(1,28)	10,09
Catégorie T5												
30 juin 2025	9,95	0,36	(0,35)	0,45	(0,17)	0,29	(0,25)	–	–	–	(0,25)	10,02
31 déc. 2024*	10,00	0,25	(0,25)	0,11	0,12	0,23	(0,23)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,25)	9,95
Catégorie F5												
30 juin 2025*	10,00	0,02	(0,02)	0,03	(0,01)	0,02	–	–	–	–	–	10,02
Catégorie A-\$ US**												
30 juin 2025	9,71	0,35	(0,34)	0,44	(0,17)	0,28	(0,13)	–	–	–	(0,13)	9,89
31 déc. 2024	9,48	0,79	(0,75)	0,36	0,38	0,78	(0,53)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,55)	9,71
31 déc. 2023	9,32	0,83	(0,68)	0,83	(0,25)	0,74	(0,57)	(0,0022)	–	–	(0,58)	9,48
31 déc. 2022	9,68	0,78	(0,60)	(0,55)	0,52	0,15	(0,39)	–	–	–	(0,39)	9,32
31 déc. 2021	9,69	0,56	(0,47)	0,31	(0,19)	0,22	(0,35)	(0,0037)	(0,05)	–	(0,41)	9,68
31 déc. 2020	10,14	0,60	(0,48)	0,92	(0,38)	0,66	(0,55)	(0,0085)	(0,67)	–	(1,23)	9,69
Catégorie F-\$ US**												
30 juin 2025	9,90	0,36	(0,32)	0,45	(0,17)	0,31	(0,16)	–	–	–	(0,16)	10,09
31 déc. 2024	9,66	0,81	(0,72)	0,36	0,38	0,83	(0,58)	(0,0001)	(0,02)	–	(0,60)	9,90
31 déc. 2023	9,48	0,85	(0,63)	0,85	(0,25)	0,81	(0,61)	(0,0022)	–	–	(0,61)	9,66
31 déc. 2022	9,83	0,80	(0,55)	(0,56)	0,53	0,22	(0,44)	–	–	–	(0,44)	9,48
31 déc. 2021	9,83	0,56	(0,37)	0,31	(0,19)	0,32	(0,39)	(0,0041)	(0,06)	–	(0,45)	9,83
31 déc. 2020	10,23	0,60	(0,42)	0,92	(0,38)	0,72	(0,57)	(0,0084)	(0,67)	–	(1,24)	9,83
Catégorie M-\$ US**												
30 juin 2025****	10,00	0,01	(0,01)	0,01	(0,00)	0,01	–	–	–	–	–	10,01
31 déc. 2023***	9,83	0,88	(0,45)	0,88	(0,26)	1,04	(0,74)	–	–	–	(0,74)	–
31 déc. 2022	10,17	0,83	(0,43)	(0,58)	0,55	0,37	(0,55)	–	–	–	(0,55)	9,83
31 déc. 2021	10,09	0,56	(0,16)	0,31	(0,19)	0,52	(0,49)	(0,004)	(0,06)	–	(0,56)	10,17
31 déc. 2020	10,28	0,60	(0,13)	0,92	(0,38)	1,00	(0,56)	(0,009)	(0,69)	–	(1,26)	10,09
Catégorie T5-\$ US**												
30 juin 2025*	10,00	0,14	(0,13)	0,17	(0,07)	0,11	(0,08)	–	–	–	(0,08)	10,06

- Ces informations proviennent des états financiers intermédiaires non audités et des états financiers audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts du Fonds.
- L'actif net et les distributions s'entendent par part d'une catégorie donnée et se basent sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette catégorie au cours de la période.
- Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds ou les deux.
- Les montants de cette colonne ne constituent pas un rapprochement de la valeur liquidative par part à l'ouverture et à la clôture.

* Information présentée pour l'exercice partiel commençant à la date à laquelle les activités de la catégorie du Fonds ont commencé.

** La valeur liquidative par part des catégories en \$ US à l'ouverture et à la clôture est présentée dans cette devise.

*** Toutes les parts de catégorie M-\$ US ont été intégralement rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

**** Toutes les positions ont été intégralement rachetées en 2023. Il n'y avait aucun porteur de parts en 2024. Une nouvelle souscription a été enregistrée au 26 juin 2025.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Ratios et données supplémentaires

	Valeur liquidative totale (\$) ¹	Nombre de parts en circulation ¹	Ratio des frais de gestion (%) ²	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ²	Ratio des frais d'opérations (%) ³	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	Valeur liquidative par part (\$)
Catégorie A							
30 juin 2025	132 880 191	13 348 018	2,75 %	2,75 %	–	28,28	9,96
31 déc. 2024	97 553 215	9 990 654	2,90 %	2,90 %	–	64,04	9,76
31 déc. 2023	52 463 191	5 511 438	2,91 %	2,91 %	–	48,32	9,52
31 déc. 2022	42 686 626	4 565 539	1,86 %	1,86 %	–	47,70	9,35
31 déc. 2021	15 939 813	1 640 434	2,45 %	2,45 %	–	28,68	9,72
31 déc. 2020	10 332 388	1 060 036	3,04 %	3,04 %	–	31,50	9,75
Catégorie F							
30 juin 2025	2 130 167 662	212 788 902	2,29 %	2,29 %	–	28,28	10,01
31 déc. 2024	1 371 868 820	139 684 642	2,43 %	2,43 %	–	64,04	9,82
31 déc. 2023	685 666 713	71 615 152	2,53 %	2,53 %	–	48,32	9,57
31 déc. 2022	479 092 466	50 948 070	1,35 %	1,35 %	–	47,70	9,40
31 déc. 2021	345 535 368	35 394 701	1,92 %	1,92 %	–	28,68	9,76
31 déc. 2020	162 343 869	16 614 591	2,52 %	2,52 %	–	31,50	9,77
Catégorie O							
30 juin 2025	16 820 570	1 649 838	1,86 %	1,86 %	–	28,28	10,20
31 déc. 2024*	354 149	35 331	0,70 %	0,70 %	–	9,78	10,02
Catégorie M							
30 juin 2025	14 579 730	1 385 016	0,28 %	0,28 %	–	28,28	10,53
31 déc. 2024	10 893 466	1 058 995	0,28 %	0,28 %	–	64,04	10,29
31 déc. 2023	1 502 100	148 541	0,28 %	0,28 %	–	48,32	10,07
31 déc. 2022	2 363 487	241 554	0,28 %	0,28 %	–	47,70	9,78
31 déc. 2021	718 031	70 644	0,28 %	0,28 %	–	28,68	10,16
31 déc. 2020	1 128 672	111 860	0,28 %	0,28 %	–	31,50	10,09
Catégorie T5							
30 juin 2025	304 505	30 376	2,70 %	2,70 %	–	28,28	10,02
31 déc. 2024*	302 103	30 376	2,11 %	2,11 %	–	23,39	9,95
Catégorie F5							
30 juin 2025*	2 188 985	218 490	1,35 %	1,35 %	–	1,23	10,02
Catégorie A-\$ US**							
30 juin 2025	3 504 775	354 271	2,79 %	2,79 %	–	28,28	9,89
31 déc. 2024	2 019 089	207 943	2,94 %	2,94 %	–	64,04	9,71
31 déc. 2023	420 458	44 342	3,05 %	3,05 %	–	48,32	9,48
31 déc. 2022	203 116	21 791	1,86 %	1,86 %	–	47,70	9,32
31 déc. 2021	223 163	23 063	2,77 %	2,77 %	–	28,68	9,68
31 déc. 2020	481 347	49 650	3,23 %	3,23 %	–	31,50	9,69
Catégorie F-\$ US**							
30 juin 2025	99 631 879	9 871 457	2,28 %	2,28 %	–	28,28	10,09
31 déc. 2024	66 153 989	6 682 238	2,50 %	2,50 %	–	64,04	9,90
31 déc. 2023	30 973 658	3 207 350	2,39 %	2,39 %	–	48,32	9,66
31 déc. 2022	37 276 789	3 934 193	1,38 %	1,38 %	–	47,70	9,48
31 déc. 2021	17 742 152	1 805 139	1,91 %	1,91 %	–	28,68	9,83
31 déc. 2020	10 177 683	1 035 090	2,75 %	2,75 %	–	31,50	9,83
Catégorie M-\$ US**							
30 juin 2025****	99 054	9 894	0,28 %	0,28 %	–	0,25	10,01
31 déc. 2023****	–	–	0,28 %	0,28 %	–	48,32	–
31 déc. 2022	13 629	1 387	0,28 %	0,28 %	–	47,70	9,83
31 déc. 2021	22 746	2 235	0,28 %	0,28 %	–	28,68	10,17
31 déc. 2020	8 110	804	0,28 %	0,28 %	–	31,50	10,09
Catégorie T5-\$ US**							
30 juin 2025*	129 824	12 900	2,23 %	2,23 %	–	9,07	10,06

- L'information est fournie à la fin de la période présentée.
- Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») est obtenu à partir du total des charges de la période en question (à l'exclusion des commissions aux courtiers et autres coûts de transactions du portefeuille) et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé au cours de la période, plus les coûts d'opérations payables par le Fonds sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur de parts réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé du portefeuille et le rendement du Fonds.

* Information présentée pour l'exercice partiel commençant à la date à laquelle les activités de la catégorie du Fonds ont commencé.

** La valeur liquidative totale et la valeur liquidative par part à la clôture des catégories en \$ US sont présentées dans cette devise.

*** Toutes les parts de catégorie M-\$ US ont été intégralement rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

**** Toutes les positions ont été intégralement rachetées en 2023. Il n'y avait aucun porteur de parts en 2024. Une nouvelle souscription a été enregistrée au 26 juin 2025.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Frais de gestion

Le montant maximal de frais de gestion annuels payés par le Fonds représente un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne de chaque catégorie à l'exclusion des taxes et charges d'exploitation particulières du Fonds, calculé quotidiennement et versé mensuellement au gestionnaire de placements à terme échu. Les frais de gestion rétribuent les services de conseil en placement et de portefeuille, la supervision des fournisseurs de services, les activités de promotion et de commercialisation, l'organisation de la distribution et de la vente des titres du Fonds, l'administration générale des activités, ainsi que les commissions de suivi et de vente versées aux courtiers. Les pourcentages et services principaux versés à même les frais de gestion sont indiqués ci-dessous :

	Répartition des services		
	Taux des frais de gestion annuels	Commission des courtiers	Administration générale, conseil de placement et profit
Parts de catégorie A et de catégorie A-\$ US	1,40 %	35,71 %	64,29 %
Parts de catégorie F et de catégorie F-\$ US	0,90 %	–	100 %
Parts de catégorie F5 et de catégorie F5-\$ US	0,90 %	–	100 %
Parts de catégorie T5 et de catégorie T5-\$ US	1,40 %	35,71 %	64,29 %

Parts de catégorie M et de catégorie M-\$ US – aucuns frais de gestion facturés par le Fonds pour les parts de catégorie M et de catégorie M-\$US, mais les porteurs de parts de catégorie M et de catégorie M-\$US pourraient devoir payer des frais de gestion négociés.

Parts de catégorie O et de catégorie O-\$ US – aucuns frais de gestion payés par le Fonds pour les parts de catégorie O et de catégorie O-\$ US. Les porteurs de parts de catégorie O et de catégorie O-\$ US versent des frais négociés directement au gestionnaire de placements pour ses services de gestion et de placement.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

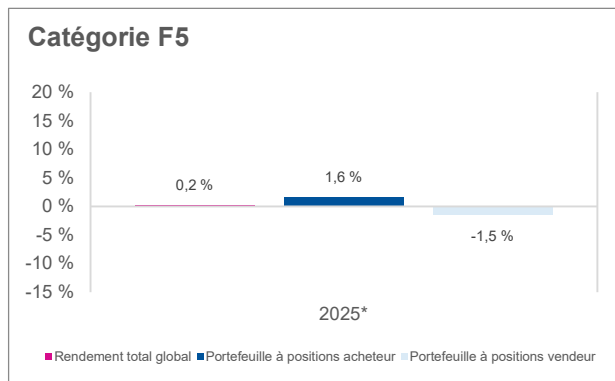
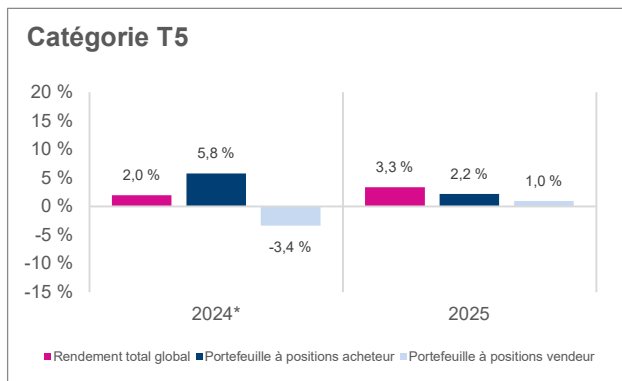
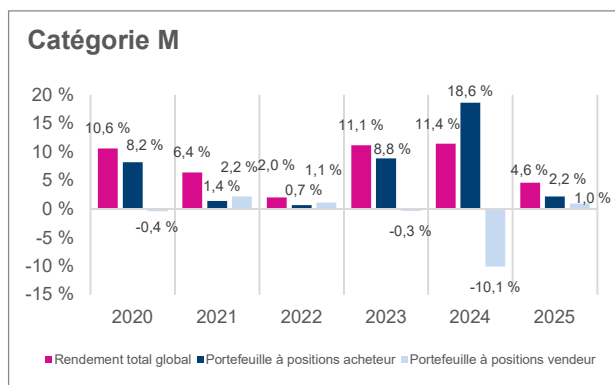
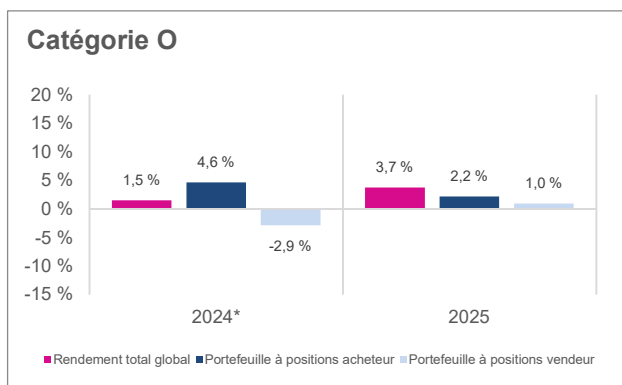
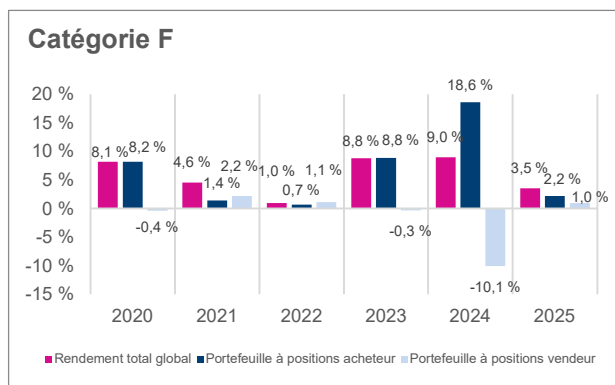
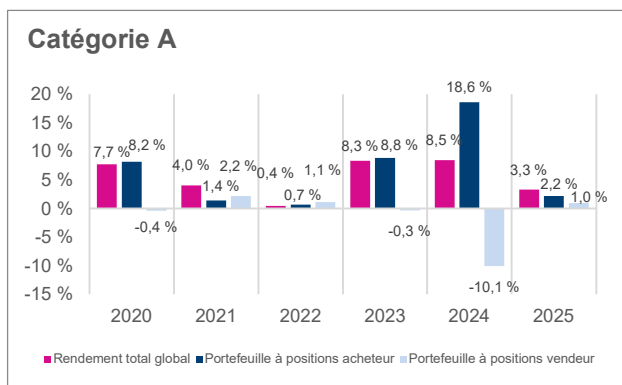
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Historique de rendement

Les informations concernant le rendement se basent sur la variation de la valeur liquidative et supposent le réinvestissement de toutes les distributions en parts additionnelles du Fonds. Ces informations ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution ou d'autres frais, ni de l'impôt sur le revenu exigible pour chaque porteur de parts qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé n'indique pas nécessairement le rendement futur du Fonds. Comme exigé par la réglementation sur les valeurs mobilières en vigueur, le rendement des positions acheteur et vendeur du portefeuille du Fonds est présenté séparément du rendement global de l'ensemble du Fonds.

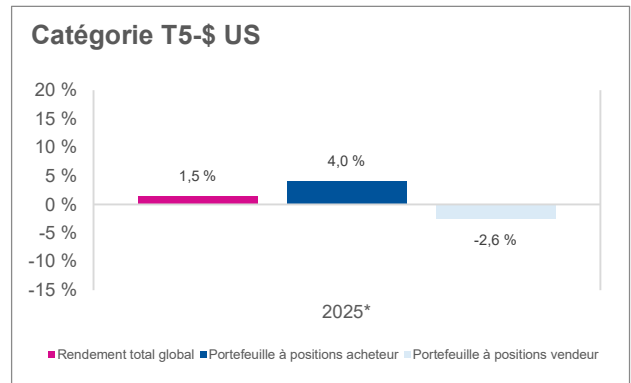
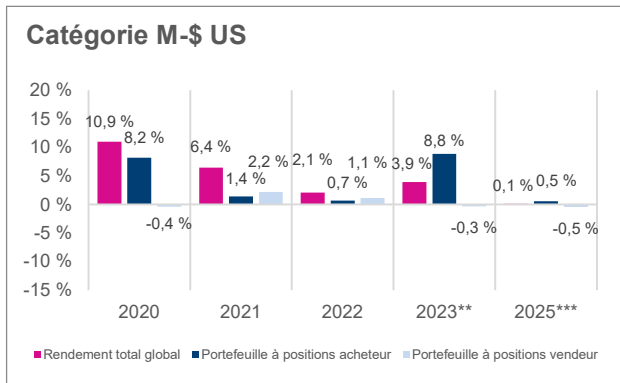
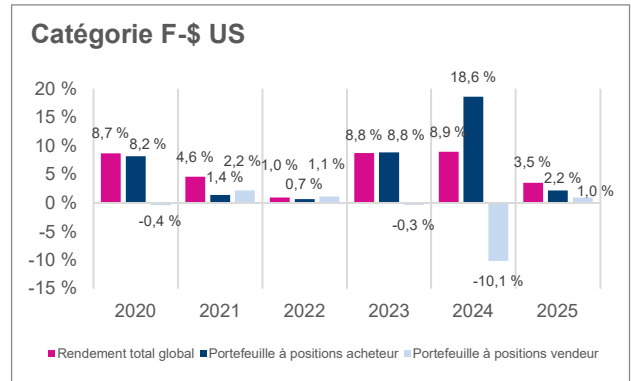
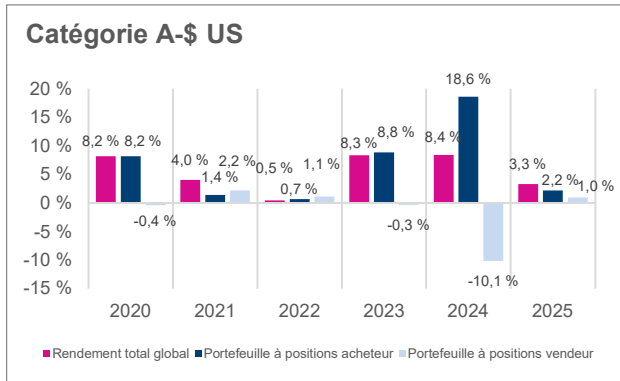
Rendements annuels

Les graphiques présentés indiquent le rendement du Fonds pour les périodes présentées et en illustrent la variation d'un exercice à l'autre. Ils montrent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de la période d'un placement effectué dans le Fonds au premier jour de celle-ci.



FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025



* Information présentée pour l'exercice partiel à partir de la date à laquelle les activités de la catégorie du Fonds ont commencé.

** Toutes les parts de catégorie M-\$ US ont été intégralement rachetées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

*** Toutes les positions ont été intégralement rachetées en 2023. Il n'y avait aucun porteur de parts en 2024. Une nouvelle souscription a été enregistrée au 26 juin 2025.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Sommaire du portefeuille de placements

25 principaux placements

Positions acheteur	Valeur liquidative (en %)
Trésorerie (dette bancaire)	16,86
BON DU TRÉSOR CANADIEN 0 % 02/07/2025	12,08
GOUVERNEMENT DU CANADA 2,75 % 01/05/2027	4,42
CVS HEALTH CORP PC 07/07/2025	4,31
FOUNDRY JV HOLDCO 6,2 % 25/10/2036	3,23
AIR LEASE CORP PC 02/07/2025	2,79
AIR LEASE CORP PC 15/07/2025	2,79
BNP PARIBAS 5,085 % 09/05/2030	2,78
OBLIGATION D'ÉTAT DU ROYAUME-UNI 4,375 % 07/03/2030	2,73
ENBRIDGE INC PC 05/08/2025	2,66
BON/OBLIGATION DU TRÉSOR AMÉRICAIN 4,75 % 15/05/2055	2,58
BANQUE ROYALE DU CANADA 4,214 % 03/07/2030	2,43
HSBC HOLDINGS PLC 3,911 % 13/05/2033	2,37
	62,03

Positions vendeur

BON/OBLIGATION DU TRÉSOR AMÉRICAIN 4 % 31/05/2030	(28,15)
BON/OBLIGATION DU TRÉSOR AMÉRICAIN 3,875 % 15/06/2028	(10,36)
BON/OBLIGATION DU TRÉSOR AMÉRICAIN 4,25 % 15/05/2035	(7,17)
BON/OBLIGATION DU TRÉSOR AMÉRICAIN 3,875 % 31/05/2027	(7,14)
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 % 15/02/2032	(4,86)
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 % 15/02/2031	(4,10)
GOUVERNEMENT DU CANADA 2,75 % 01/12/2055	(3,88)
GOUVERNEMENT DU CANADA 2,75 % 01/03/2030	(3,53)
GOUVERNEMENT DU CANADA 1,25 % 01/06/2030	(3,11)
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3 % 15/02/2033	(3,08)
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0 % 15/08/2030	(3,03)
GOUVERNEMENT DU CANADA 3,25 % 01/12/2034	(2,57)
	(80,98)

Répartition des catégories d'actif	Valeur liquidative (en %)
Titres à revenu fixe américains	31,13
Titres à revenu fixe canadiens	28,54
Titres à revenu fixe internationaux	8,64
Trésorerie (dette bancaire)	16,86
Profit (perte) latent sur instruments dérivés	(1,62)
Total des placements	83,55
Autres actifs moins les passifs	16,45
Répartition totale du portefeuille	100,00

Les placements et pourcentages peuvent évoluer en raison des transactions du Fonds en cours. Des mises à jour trimestrielles peuvent être consultées sur le site Web du gestionnaire ou en communiquant avec celui-ci au numéro sans frais 1 877 720-1777 ou en écrivant à l'adresse investors@rpia.ca.

FONDS ALTERNATIF D'OBLIGATIONS MONDIALES RP

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2025

Énoncés prospectifs

Ce rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds et notamment les rubriques « Résultats » et « Événements récents » peuvent contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les anticipations actuelles du gestionnaire à propos des événements futurs. Ces énoncés se basent sur des hypothèses retenues par le gestionnaire à partir des informations dont il dispose, à propos notamment du Fonds, des marchés financiers ou de la conjoncture économique. De nombreux facteurs peuvent causer une divergence substantielle entre les résultats, les rendements et les événements réels concernant le Fonds et ceux exprimés ou sous-entendus par ces énoncés prospectifs. Les risques, incertitudes et hypothèses importants concernant les événements et facteurs futurs qui ont été pris en compte dans ces énoncés prospectifs peuvent se révéler faux. Ces facteurs concernent notamment la conjoncture économique, les facteurs politiques et liés au marché, tels que les taux d'intérêt et le cours de change, la concurrence, les changements des législations réglementaires et fiscales ainsi que les événements catastrophiques. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans ce rapport se basent sur des hypothèses que le gestionnaire estime raisonnables actuellement, celui-ci ne peut assurer aux investisseurs actuels ou futurs que les résultats, les rendements et les événements réels seront comparables. Le gestionnaire n'a aucune obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs afin qu'ils reflètent un changement concernant les hypothèses, les opinions ou les événements.

RP Investment Advisors LP
39 Hazelton Avenue, Toronto (Ontario) M5R 2E3
Tél. : 1 877 720-1777
Courriel : investors@rpia.ca