



Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

RP INVESTMENT ADVISORS LP

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants de nature financière, mais ne contient pas 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 d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le rapport de la direction du Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 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 2024 au 31 décembre 2024 (la « période de présentation de l'information financière »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif principal du Fonds consiste à dégager des rendements absolus ajustés en fonction du risque stables sous forme de dividendes, de produits d'intérêts et de gains en capital en investissant principalement dans des titres de créance de sociétés de qualité supérieure et dans des titres assimilables à des titres de créance, dont les échéances sont essentiellement de moins de trois ans, et qui visent la préservation du capital.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux énumérés dans le prospectus du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui visent un horizon de placement à court terme et qui cherchent à obtenir un revenu avec un risque faible. Le Fonds est principalement exposé au risque de crédit et au risque de taux d'intérêt. Des précisions sur les risques associés à un investissement dans le Fonds figurent dans le prospectus. Au cours de la période close le 31 décembre 2024, aucun changement important susceptible d'avoir des répercussions sur le risque global associé à un placement dans le Fonds n'est survenu.

Résultats d'exploitation

Le Fonds a été établi le 4 janvier 2024 et des parts de catégorie A, de catégorie A-\$ US, de catégorie E, de catégorie E-\$ US, de catégorie F, de catégorie F-\$ US, de catégorie H et de catégorie H-\$ US du Fonds ont été mises en vente.

La valeur liquidative du Fonds à la fin de la période de présentation de l'information financière s'établissait à 557,4 millions \$, dont un apport d'environ 535,4 millions \$ fourni par les investisseurs du Fonds et une tranche de 23,8 millions \$ découlant du rendement du Fonds.

Les parts de catégorie F du Fonds ont affiché un rendement de +4,39 % 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. Le Fonds a été établi récemment, en janvier 2024, et les tendances en matière de ventes, de rachats, de produits et de charges correspondent jusqu'ici aux attentes de la direction.

Le Fonds a généré des rendements positifs au cours de la période, parallèlement au rebond des rendements sans risque à court terme et des écarts de taux à court terme. Comme prévu, le Fonds a fourni aux investisseurs un flux de rendement de produits d'intérêts peu élevés, car les prix des obligations de sociétés à faible coupon dont l'échéance est inférieure à trois ans du portefeuille ont convergé vers leur valeur nominale. Les positions du Fonds dans le secteur des services financiers et le secteur des automobiles libellées en dollars américains et en euros ont généré la plus grande partie des rendements.

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. La composition du comité d'examen indépendant (« CEI ») du Fonds a été modifiée au cours de la période. Le mandat du président du CEI, Joe Oliver, a pris fin le 26 février 2024. Ce jour-là, James Sinclair a été nommé au CEI et Elizabeth McEwen en est devenue la présidente.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

Le placement initial minimal a été retiré pour toutes les catégories, sauf pour les parts de catégorie E, de catégorie E-\$ US, de catégorie H et de catégorie H-\$ US.

Au cours de la période, la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a accordé au Fonds une dispense précise se rapportant au Règlement 81-102. La dispense étend la définition de « titre d'État » afin d'inclure les titres émis par les gouvernements fédéral de l'Allemagne et du Royaume-Uni, car ceux-ci font partie des stratégies de vente à découvert à des fins de couverture permises que le Fonds pourrait utiliser.

Les interactions entre les économies mondiales et les banques centrales continueront probablement de dicter le rendement du marché obligataire en 2025. L'attention des marchés sera spécifiquement centrée sur l'étendue des tarifs douaniers qui seront mis en place et sur l'incidence de ceux-ci sur la croissance et l'inflation. La demande d'obligations demeure exceptionnellement forte puisque les rendements des obligations demeurent attrayants, ce qui a continué d'alimenter la demande insatiable des investisseurs institutionnels et des investisseurs de détail sensibles au rendement et a soutenu les évaluations élevées des écarts de taux des indices.

Le gestionnaire demeure confiant à l'égard du positionnement du Fonds compte tenu de sa nature à court terme et de sa grande qualité. Néanmoins, il continue de surveiller les positions sous-jacentes du Fonds afin d'être à l'affût de tout risque de crédit potentiel. Dans l'ensemble, le gestionnaire continue d'estimer que la composition du portefeuille du Fonds est de nature à fournir des rendements absolus ajustés en fonction du risque stables à mesure que les prix des titres du portefeuille continueront de converger vers leur valeur nominale.

Transactions entre parties liées

Le gestionnaire 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 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 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.

Charges d'exploitation

En contrepartie du paiement, par le Fonds, d'un taux d'administration fixe de 0,07 % par année, le gestionnaire 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 d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

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 31 décembre 2024.

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												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,08)	(0,22)	0,73	0,50	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,39
Catégorie E												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,07)	(0,22)	0,73	0,51	(0,03)	–	–	–	(0,03)	10,40
Catégorie F												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,06)	(0,22)	0,73	0,52	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,40
Catégorie H												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,05)	(0,22)	0,73	0,54	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,41
Catégorie A-\$ US**												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,08)	(0,22)	0,73	0,50	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,40
Catégorie E-\$ US**												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,07)	(0,23)	0,73	0,51	(0,03)	–	–	–	(0,03)	10,42
Catégorie F-\$ US**												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,06)	(0,22)	0,73	0,53	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,41
Catégorie H-\$ US**												
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,05)	(0,22)	0,73	0,54	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,41

1. Ces informations proviennent 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.
2. 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.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties en parts supplémentaires du Fonds ou les deux.
4. 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.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

Ratios et données supplémentaires

	Valeur liquidative totale (\$)¹	Nombre de parts en circulation¹	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 (\$)¹
Catégorie A							
31 déc. 2024*	2 146 654	206 584	0,87 %	0,87 %	–	1,36	10,39
Catégorie E							
31 déc. 2024*	19 875 910	1 911 389	0,76 %	0,76 %	–	1,36	10,40
Catégorie F							
31 déc. 2024*	78 876 283	7 581 950	0,59 %	0,59 %	–	1,36	10,40
Catégorie H							
31 déc. 2024*	423 349 473	40 666 574	0,47 %	0,47 %	–	1,36	10,41
Catégorie A-\$ US**							
31 déc. 2024*	255 638	24 574	0,87 %	0,87 %	–	1,36	10,40
Catégorie E-\$ US**							
31 déc. 2024*	2 553 477	245 043	0,76 %	0,76 %	–	1,36	10,42
Catégorie F-\$ US**							
31 déc. 2024*	5 694 278	547 187	0,59 %	0,59 %	–	1,36	10,41
Catégorie H-\$ US**							
31 déc. 2024*	14 571 375	1 400 076	0,47 %	0,47 %	–	1,36	10,41

1. L'information est fournie au 31 décembre de l'exercice présenté.
2. 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.
3. 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.
4. 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 impossibles 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.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

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 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 :

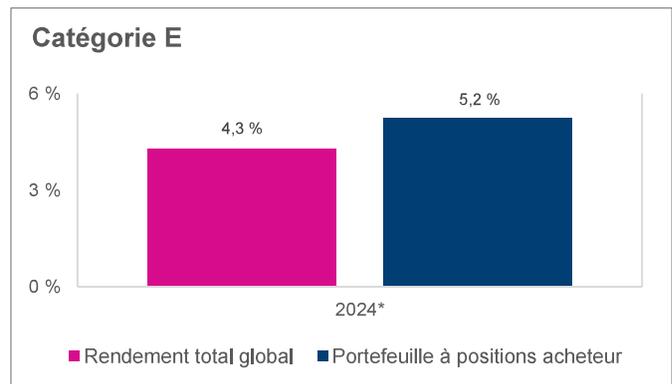
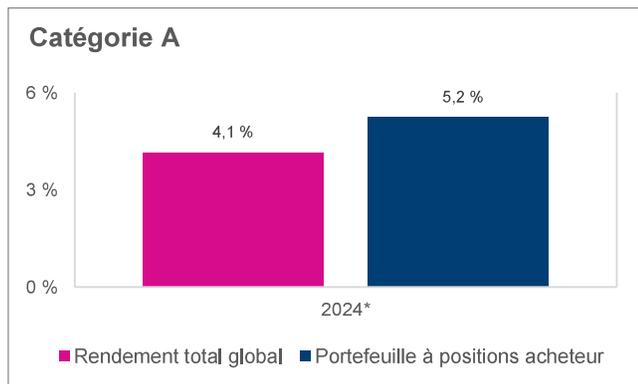
	Répartition des services		
	Taux des frais de gestion annuels	Commission des courtiers	Administration générale, conseil de placement et profit
Parts de catégorie A et de catégorie A-\$ US	0,70 %	35,71 %	64,29 %
Parts de catégorie E et de catégorie E-\$ US	0,60 %	41,67 %	58,33 %
Parts de catégorie F et de catégorie F-\$ US	0,45 %	–	100 %
Parts de catégorie H et de catégorie H-\$ US	0,35 %	–	100 %

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.

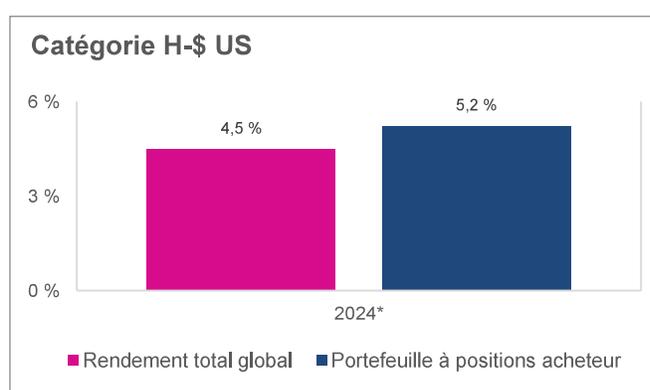
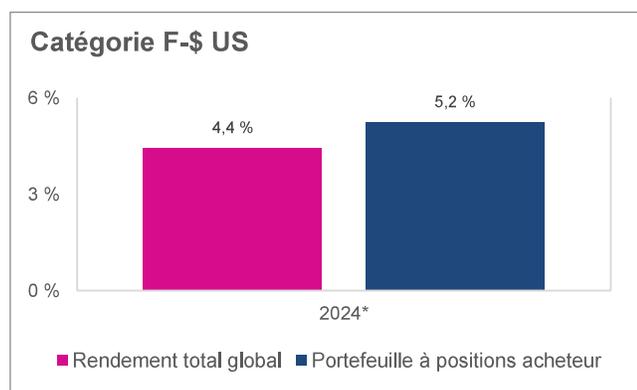
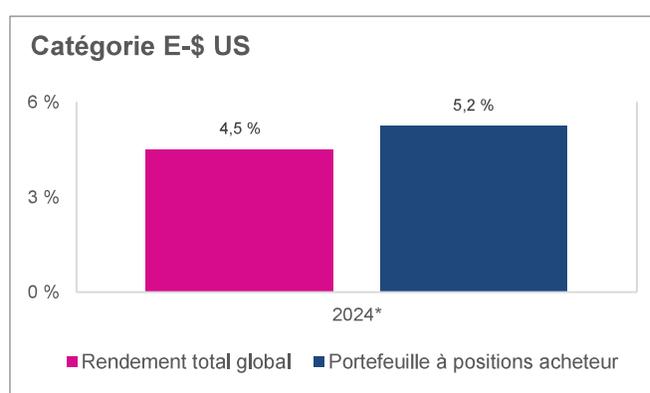
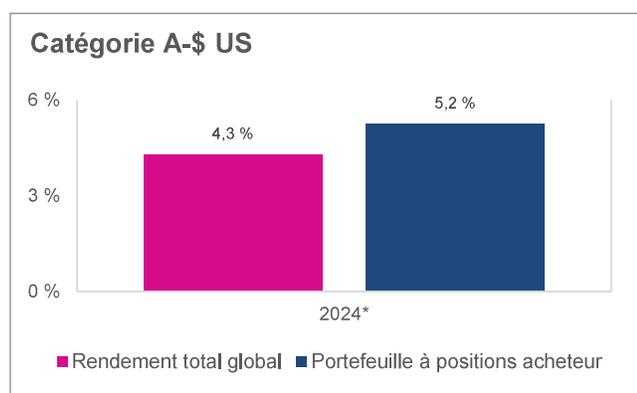
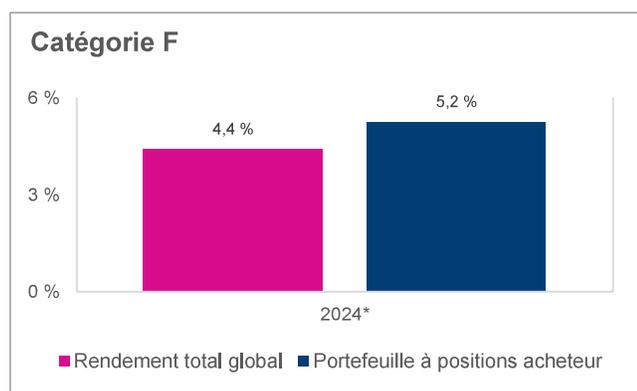
Rendements annuels

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 d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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



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

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

Rendements annuels composés (%)

Le Fonds place des titres depuis moins de 12 mois et, par conséquent, les rendements annuels composés ne sont pas disponibles.

Sommaire du portefeuille de placements

25 principaux placements

Positions acheteur	Valeur liquidative (en %)
AVIATION CAPITAL GROUP 1,95 % 20/09/2026	4,82
AVOLON HOLDINGS FNDG LTD 2,125 % 21/02/2026	4,81
COMCAST CORP 0 % 14/09/2026	4,81
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0,318 % 15/12/2026	4,80
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,375 % 20/07/2026	4,77
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,05 % 03/09/2026	4,76
BNP PARIBAS 0,125 % 04/09/2026	4,75
NATWEST MARKETS PLC 0,125 % 18/06/2026	4,75
UBS AG LONDON 0,01 % 31/03/2026	4,71
CROWN CASTLE INC 1,05 % 15/07/2026	4,66
MIZUHO FINANCIAL GROUP 0,184 % 13/04/2026	4,63
PHILIP MORRIS INTL INC 0,125 % 03/08/2026	4,54
GM FINANCIAL CAD 1,75 % 15/04/2026	4,53
UNIVERSAL HEALTH SVCS 1,65 % 01/09/2026	4,37
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0,25 % 16/07/2026	4,28
BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE 0,125 % 04/09/2026	4,11
VMWARE LLC 1,4 % 15/08/2026	3,60
ATHENE GLOBAL FUNDING EMTN 0,366 % 10/09/2026	3,48
AT&T INC 0,25 % 04/03/2026	3,45
BANCO SANTANDER SA, 1,849 %, 25/03/2026	2,74
BON DU TRÉSOR CANADIEN 0 % 03/01/2025	2,35
HYUNDAI CAPITAL AMERICA REGS 1,5 % 15/06/2026	2,09
VONOVIA SE 0,625 % 09/07/2026	1,71
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 144A 1,5 % 15/06/2026	1,56
ONTARIO POWER GENERATION 1,17 % 22/04/2026	1,39
	96,47

Répartition des catégories d'actif	Valeur liquidative (en %)
Titres à revenu fixe canadiens	8,27
Titres à revenu fixe américains	30,72
Titres à revenu fixe internationaux	60,61
Trésorerie	0,01
Profit (perte) latent sur instruments dérivés	0,20
Total des placements	99,81
Autres actifs moins les passifs	0,19
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 d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

Énoncés prospectifs

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et notamment les rubriques « Résultats » et « Événements récents » peut 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