



Fonds d'obligations à escompte

Objectif 2026 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 d'obligations à escompte Objectif 2026 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 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 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 517,1 millions \$, dont un rachat d'environ (47,1) millions \$ par les investisseurs du Fonds et une tranche de 7,5 millions \$ découlant du rendement du Fonds.

Les parts de catégorie F du Fonds ont affiché un rendement de +1,74 % 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, de rachats ou de changements aux composantes des produits et des charges n'a été identifiée au cours de la période.

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 deux 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.

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.

Le rendement des titres sans risque (risque lié à la durée) a varié au sein des marchés et les écarts de taux d'intérêt entre les régions ont connu des fluctuations. 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.

Le gestionnaire demeure confiant à l'égard du positionnement du Fonds compte tenu de sa nature à court terme et de sa grande qualité. Les positions sous-jacentes du Fonds dans des titres de créance font l'objet d'une surveillance continue, particulièrement à mesure que les titres de créance individuels approchent de leur date d'échéance, en 2026. 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.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 RP

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

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 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	10,39	0,04	(0,05)	(0,05)	0,19	0,13	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,55
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,08)	(0,22)	0,73	0,50	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,39
Catégorie E												
30 juin 2025	10,40	0,04	(0,04)	(0,05)	0,19	0,13	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,56
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,07)	(0,22)	0,73	0,51	(0,03)	–	–	–	(0,03)	10,40
Catégorie F												
30 juin 2025	10,40	0,04	(0,03)	(0,05)	0,19	0,14	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,57
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,06)	(0,22)	0,73	0,52	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,40
Catégorie H												
30 juin 2025	10,41	0,04	(0,02)	(0,05)	0,19	0,15	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,58
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,05)	(0,22)	0,73	0,54	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,41
Catégorie A-\$ US**												
30 juin 2025	10,40	0,04	(0,05)	(0,05)	0,19	0,13	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,56
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,08)	(0,22)	0,73	0,50	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,40
Catégorie E-\$ US**												
30 juin 2025	10,42	0,04	(0,04)	(0,05)	0,19	0,13	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,58
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,07)	(0,23)	0,73	0,51	(0,03)	–	–	–	(0,03)	10,42
Catégorie F-\$ US**												
30 juin 2025	10,41	0,04	(0,03)	(0,05)	0,19	0,14	(0,01)	–	–	–	(0,01)	10,57
31 déc. 2024*	10,00	0,08	(0,06)	(0,22)	0,73	0,53	(0,04)	–	–	–	(0,04)	10,41
Catégorie H-\$ US**												
30 juin 2025	10,41	0,04	(0,02)	(0,05)	0,19	0,15	(0,02)	–	–	–	(0,02)	10,58
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 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.
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 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 (\$) ¹
Catégorie A							
30 juin 2025	2 610 810	247 476	0,87 %	0,87 %	–	0,54	10,55
31 déc. 2024*	2 146 654	206 584	0,87 %	0,87 %	–	1,36	10,39
Catégorie E							
30 juin 2025	27 050 613	2 561 409	0,76 %	0,76 %	–	0,54	10,56
31 déc. 2024*	19 875 910	1 911 389	0,76 %	0,76 %	–	1,36	10,40
Catégorie F							
30 juin 2025	74 992 298	7 094 135	0,59 %	0,59 %	–	0,54	10,57
31 déc. 2024*	78 876 283	7 581 950	0,59 %	0,59 %	–	1,36	10,40
Catégorie H							
30 juin 2025	372 521 228	35 204 007	0,47 %	0,47 %	–	0,54	10,58
31 déc. 2024*	423 349 473	40 666 574	0,47 %	0,47 %	–	1,36	10,41
Catégorie A-\$ US**							
30 juin 2025	390 278	36 951	0,87 %	0,87 %	–	0,54	10,56
31 déc. 2024*	255 638	24 574	0,87 %	0,87 %	–	1,36	10,40
Catégorie E-\$ US**							
30 juin 2025	3 206 966	303 017	0,76 %	0,76 %	–	0,54	10,58
31 déc. 2024*	2 553 477	245 043	0,76 %	0,76 %	–	1,36	10,42
Catégorie F-\$ US**							
30 juin 2025	6 813 557	644 390	0,59 %	0,59 %	–	0,54	10,57
31 déc. 2024*	5 694 278	547 187	0,59 %	0,59 %	–	1,36	10,41
Catégorie H-\$ US**							
30 juin 2025	18 897 736	1 786 274	0,47 %	0,47 %	–	0,54	10,58
31 déc. 2024*	14 571 375	1 400 076	0,47 %	0,47 %	–	1,36	10,41

1. L'information est fournie à la fin de la période présentée.
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 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.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 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 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 :

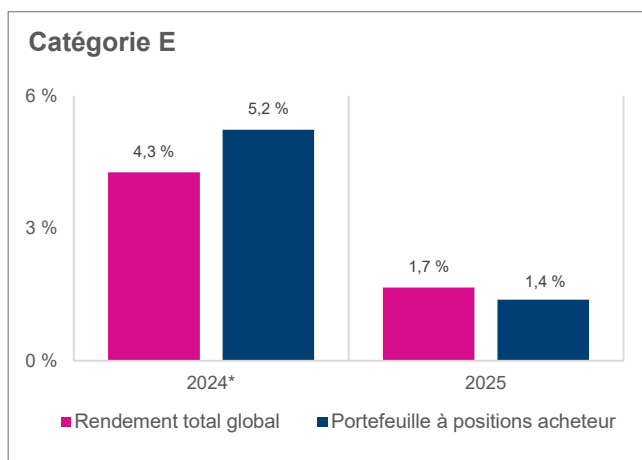
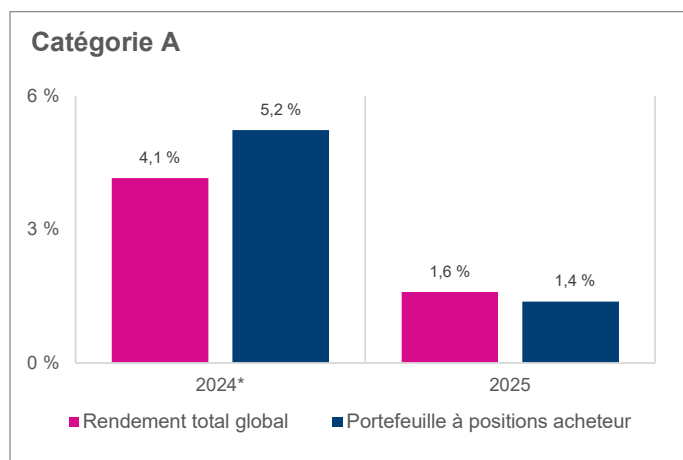
	Répartition des services		
	Taux des frais de gestion annuels	Commission des courtiers	Administration générale, conseil de placement et profit
Parts de catégorie A et de catégorie A-\$ US	0,70 %	35,71 %	64,29 %
Parts de catégorie E et de catégorie E-\$ US	0,60 %	41,67 %	58,33 %
Parts de catégorie F et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

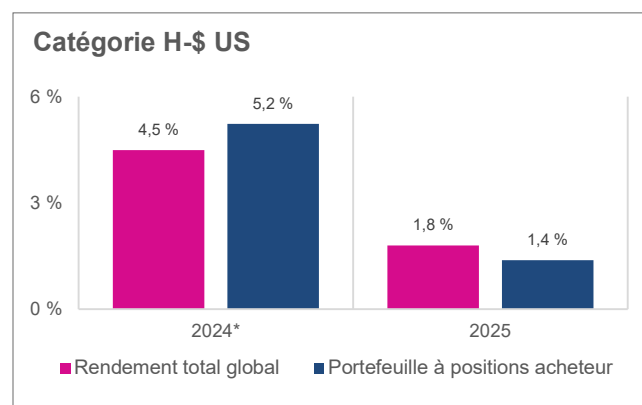
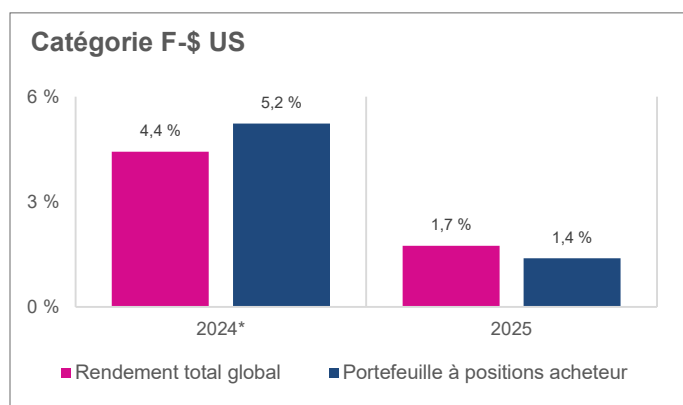
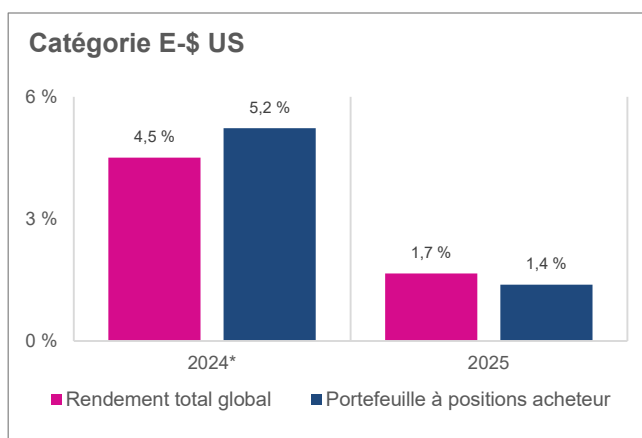
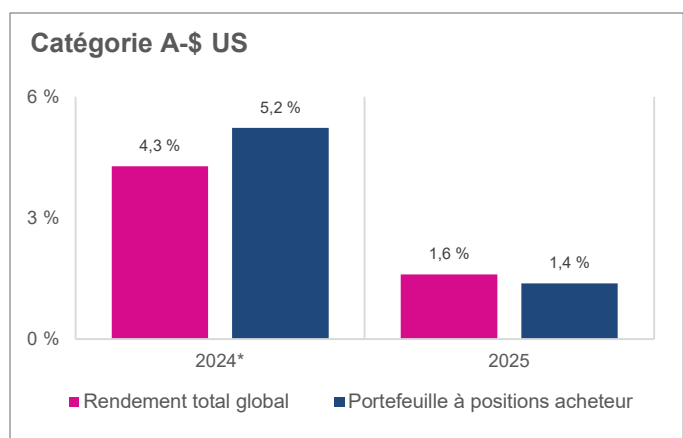
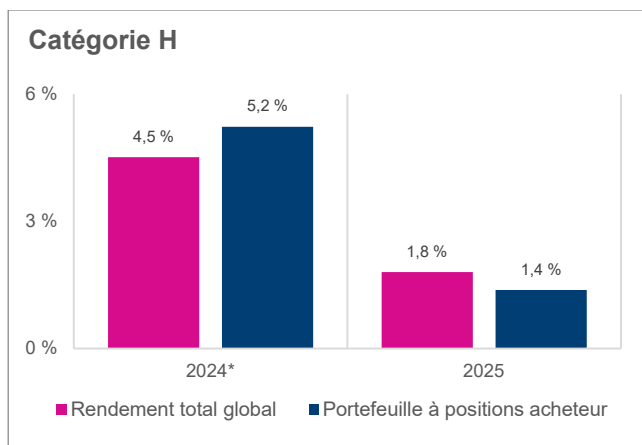
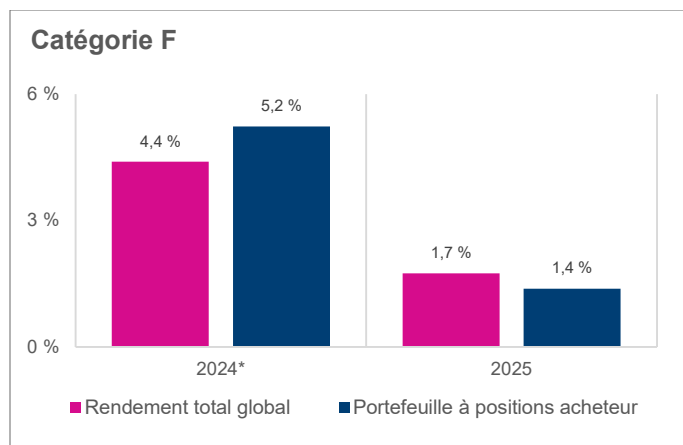
Rendements annuels

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 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.

Fonds d'obligations à escompte Objectif 2026 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 %)
HIGHLAND HOLDINGS SARL 0,318 % 15/12/2026	4,87
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,05 % 03/09/2026	4,86
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 0,25 % 16/07/2026	4,84
UBS AG LONDON 0,01 % 31/03/2026	4,84
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,375 % 20/07/2026	4,83
BNP PARIBAS 0,125 % 04/09/2026	4,82
COMCAST CORP 0 % 14/09/2026	4,81
BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE 0,125 % 04/09/2026	4,80
NATWEST MARKETS PLC 0,125 % 18/06/2026	4,78
AVIATION CAPITAL GROUP 1,95 % 20/09/2026	4,75
CROWN CASTLE INC 1,05 % 15/07/2026	4,75
PHILIP MORRIS INTL INC 0,125 % 03/08/2026	4,57
UNIVERSAL HEALTH SVCS 1,65 % 01/09/2026	4,56
BANCO SANTANDER SA, 0,3 %, 04/10/2026	4,51
MONDELEZ INTL HLDINGS NE 0 % 22/09/2026	4,51
VMWARE LLC 1,4 % 15/08/2026	4,50
ATHENE GLOBAL FUNDING EMTN 0,366 % 10/09/2026	3,68
AT&T INC 0,25 % 04/03/2026	3,58
GENERAL MOTORS FINL CO 1,5 % 10/06/2026	2,92
BON DU TRÉSOR CANADIEN 0 % 02/07/2025	2,44
HYUNDAI CAPITAL AMERICA REGS 1,5 % 15/06/2026	2,18
ENBRIDGE INC 1,6 % 04/10/2026	1,88
GM FINANCIAL CAD 1,75 % 15/04/2026	1,63
HYUNDAI CAPITAL AMERICA 144A 1,5 % 15/06/2026	1,63
AVOLON HOLDINGS FNDG LTD 2,125 % 21/02/2026	1,16
	96,70

Répartition des catégories d'actif	Valeur liquidative (en %)
Titres à revenu fixe canadiens	4,35
Titres à revenu fixe américains	30,24
Titres à revenu fixe internationaux	66,22
Trésorerie	0,00
Profit (perte) latent sur instruments dérivés	(0,99)
Total des placements	99,82
Autres actifs moins les passifs	0,18
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 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