

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S. Parts de Séries A, E, E5, F, F5, I, L, L5 et T5

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2021

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 530-0204, en nous écrivant au 522, avenue University, bureau 700, Toronto (Ontario) M5G 1Y7, ou en visitant notre site Web à www.iaclarington.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information financière trimestrielle à fournir sur le portefeuille du Fonds.

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S. (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Tous les montants relatifs au Fonds sont présentés en dollars américains, à moins d'indications contraires.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à fournir un revenu mensuel régulier en dollars américains.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans des prêts commerciaux à taux variable de premier rang, d'autres titres à taux variable et des titres de créance d'émetteurs de sociétés nord-américaines ou mondiales.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« IAGP » ou le « Gestionnaire de portefeuille ») et le sous-conseiller en valeurs est Wellington Square Capital Partners Inc. (le « sous-conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de fonds »). Le sous-sous-conseiller en valeurs du Fonds est Wellington Square Advisors Inc.

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus.

Le Fonds convient aux épargnants qui cherchent un potentiel de flux de revenus en dollars américains tirés d'instruments à taux variable liés aux fluctuations des taux d'intérêt, dont la tolérance au risque est faible à moyenne, et qui comptent investir de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 19,5 % ou 6,3 millions de dollars au cours de la période, passant de 32,4 millions de dollars au 31 mars 2020 à 26,1 millions de dollars au 31 mars 2021. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 9 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 1 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 3,7 millions de dollars issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a diminué de 30,8 % ou 12,9 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 41,9 millions de dollars à 29 millions de dollars. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les parts de série A du Fonds ont produit un rendement de 12,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021. Les rendements de toute autre série du Fonds sont très semblables, à l'exception de différences relatives à la structure des frais et des dépenses. Consulter la rubrique « Rendement passé » pour un complément d'information sur les rendements de chaque série.

L'indice de référence du Fonds, l'indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US), a généré un rendement de 20,8 % au cours de la même période de 12 mois. Le calcul du rendement du Fonds pour toutes les séries tient compte de frais et de dépenses non compris dans le rendement de l'indice de référence.

Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales pour stimuler la reprise économique ont semblé porter leurs fruits au cours de la période. Les écarts de crédit (la différence de taux de rendement entre des instruments de crédit ayant des échéances semblables, mais des cotes de crédit différentes) pour l'ensemble des marchés se sont considérablement resserrés par suite du repli généralisé des cours en mars 2020. Les données économiques récentes ont dépassé les attentes du marché et, compte tenu des perspectives de nouvelles mesures de relance budgétaire aux États-Unis, le marché se prépare à des conditions de relance. Le taux d'inflation neutre sur 10 ans (soit la différence entre le taux d'une obligation nominale et celui d'une obligation indexée sur l'inflation de même échéance), une mesure largement suivie quant aux attentes d'inflation, est passé de 0,9 % à 2,4 %. Les taux des obligations d'État ont augmenté au premier trimestre de 2021. Au cours de cette période, l'indice Bloomberg Barclays U.S. Treasury a enregistré un rendement de -4,3 %, sa plus forte perte trimestrielle depuis le troisième trimestre de 1980.

L'exposition du Fonds aux prêts et aux obligations de sociétés à rendement élevé a contribué au rendement. Plusieurs facteurs ont favorisé les prêts : le rétrécissement des écarts de taux, la diminution des taux de défaillance et l'absence de sensibilité aux taux d'intérêt. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement du Fonds, mentionnons les prêts à terme garantis de premier rang (titres de créance adossés à des garanties) émis par Vericast Corp. (taux interbancaire offert à Londres [LIBOR] + 4,75 %, 03/11/2023) et ATI Holdings Inc. (LIBOR + 3,50 %, 10/05/2023), ainsi que le billet de premier rang non garanti de GameStop Corp. (6,75 %, 15/03/2021). L'obligation de Vericast s'est appréciée grâce à l'amélioration des perspectives quant au refinancement de sa structure de capital. Pour sa part, ATI Holdings a profité de la réouverture de bon nombre de ses cliniques à l'échelle des États-Unis. Quant à GameStop, elle a réussi à échanger des billets et à rembourser ses titres de créance à l'échéance.

L'absence d'obligations notées CCC a nuí au rendement du Fonds, tout comme l'absence de placements du secteur de l'énergie, dont les rendements ont dépassé ceux de l'ensemble du marché. Le Fonds a particulièrement été défavorisé par son placement en billets garantis de premier rang de ToroVerde Inc. La société et sa filiale en propriété exclusive n'ont pas fait suffisamment avancer leur plan de cession d'actifs.

Événements récents

Le gestionnaire de fonds croit que la vigueur des données économiques devrait entraîner une hausse de la demande d'actifs plus risqués. Les titres de créance de catégorie non-investissement devraient surpasser les titres de créance de catégorie investissement, car les taux de défaillance continuent de baisser. À court terme, les taux d'intérêt pourraient continuer d'augmenter. Toutefois, le gestionnaire de fonds estime qu'une bonne partie de la hausse a déjà été enregistrée sur le marché. La demande de prêts pourrait demeurer forte, compte tenu de leurs taux attrayants et de leur faible durée (sensibilité aux taux d'intérêt). Les emprunteurs en profiteront probablement pour modifier les prix des prêts existants à des écarts plus faibles.

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Événements récents (suite)

Le 8 mai 2020, les conseillers en valeurs internes principalement responsables de la gestion du portefeuille du Fonds, soit le Gestionnaire, ont été remplacés par les sociétés de services de sous-conseils nouvellement créées, Wellington Square Capital Partners Inc. et Wellington Square Advisors Inc.

Les parts de séries P et P5 du Fonds ont été dissoutes le 18 juin 2020.

Certaines séries du Fonds peuvent, s'il y a lieu, verser des distributions, lesquelles peuvent être modifiées à l'occasion par le Gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et du gain en capital net réalisé affecté à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le Gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du Fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre son objectif de placement.

Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire de portefeuille est lié au Gestionnaire, car ils sont tous les deux contrôlés par l'Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc. (« Industrielle Alliance »).

Pour les services de gestion des placements, le Gestionnaire a reçu des frais de gestion du Fonds en fonction des valeurs liquidatives moyennes des séries respectives. Les frais de gestion payés sont présentés dans les états financiers.

Le Gestionnaire a payé les frais d'exploitation du Fonds (les « frais d'exploitation ») en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu.

Le Gestionnaire paie les frais d'exploitation du Fonds, autres que les frais du Fonds, en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu. Les charges imputées au Fonds en vertu des frais d'administration sont indiquées dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative d'une série; ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. Le plus récent prospectus simplifié du Fonds contient plus de renseignements sur les frais d'administration.

Outre les frais d'administration, chaque série du Fonds est responsable d'une part proportionnelle de certains autres frais d'exploitation (les « frais du Fonds »). De plus amples détails au sujet des frais du Fonds sont présentés dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds. À son entière discrétion, le Gestionnaire peut renoncer à ou absorber une portion des frais engagés par une série. Ces renoncations ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment, et ce, sans préavis.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc. (auparavant, l'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc.), une filiale de l'Industrielle Alliance.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour la période indiquée et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds. Les chiffres figurant dans les tableaux suivants sont fournis conformément à la réglementation en vigueur. Il faut toutefois noter que l'augmentation (ou la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que toutes les autres données sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes de bas de page des tableaux se trouvent à la fin de la section des Faits saillants financiers.

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série A	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,94	10,44	10,26	10,32	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,45	0,58	0,58	0,52	0,44
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,43)	(0,21)	0,47	(0,17)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,28	(1,15)	(0,27)	0,05	0,05
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,12	(0,98)	0,58	0,20	0,36
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,27)	(0,49)	(0,41)	(0,29)	(0,21)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,09)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,27)	(0,58)	(0,41)	(0,29)	(0,22)
Actif net à la fin de la période	9,77	8,94	10,44	10,26	10,32

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	9,05	10,51	10,31	10,35	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,46	0,60	0,59	0,52	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,46)	(0,19)	0,48	(0,17)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,26	(1,03)	(0,30)	0,05	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,10	(0,79)	0,60	0,23	0,35
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,28)	(0,50)	(0,41)	(0,29)	(0,21)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,07)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,28)	(0,57)	(0,41)	(0,29)	(0,22)
Actif net à la fin de la période	9,91	9,05	10,51	10,31	10,35

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série E5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,34	9,76	9,69	9,97	10,04
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,41	0,51	0,55	0,50	0,43
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,16)	(0,17)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,39)	(0,16)	0,45	(0,16)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,15	0,07	(0,66)	0,09	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,00	0,26	0,17	0,26	0,40
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,43)	(0,46)	(0,41)	(0,32)	(0,50)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,13)	(0,07)	-	(0,06)
Remboursement de capital	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,20)	-
Total des distributions³	(0,47)	(0,60)	(0,50)	(0,52)	(0,56)
Actif net à la fin de la période	8,86	8,34	9,76	9,69	9,97

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série F	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	9,06	10,50	10,30	10,36	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,45	0,58	0,59	0,52	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,10)	(0,12)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,51)	(0,23)	0,48	(0,17)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,44	(1,19)	(0,25)	0,04	0,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,28	(0,94)	0,70	0,26	0,42
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,35)	(0,55)	(0,47)	(0,35)	(0,25)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,35)	(0,59)	(0,47)	(0,35)	(0,26)
Actif net à la fin de la période	9,92	9,06	10,50	10,30	10,36

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série F5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,54	9,97	9,82	10,05	10,06
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,42	0,54	0,56	0,50	0,44
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,36)	(0,27)	0,45	(0,16)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,16	(1,59)	(0,28)	0,18	(0,05)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,13	(1,42)	0,62	0,40	0,34
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,30)	(0,53)	(0,42)	(0,37)	(0,50)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,09)	(0,04)	-	(0,05)
Remboursement de capital	(0,18)	(0,03)	(0,03)	(0,12)	-
Total des distributions³	(0,48)	(0,65)	(0,49)	(0,49)	(0,55)
Actif net à la fin de la période	9,16	8,54	9,97	9,82	10,05

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série I	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,37	10,24	9,93	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,42	0,60	0,57	0,51	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(3,78)	(0,05)	0,47	(0,16)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,07)	(0,36)	0,39	(0,13)	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(3,43)	0,19	1,43	0,22	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,18)	(1,07)	(0,46)	(0,28)	-
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,10)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,18)	(1,17)	(0,46)	(0,28)	-
Actif net à la fin de la période	9,41	8,37	10,24	9,93	-

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série L	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,57	10,28	10,11	10,18	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,43	0,59	0,57	0,51	0,44
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,20)	(0,20)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,44)	(0,10)	0,47	(0,16)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,28	(0,52)	(0,27)	0,06	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,09	(0,23)	0,57	0,21	0,45
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,32)	(0,56)	(0,40)	(0,27)	(0,34)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,27)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,32)	(0,83)	(0,40)	(0,27)	(0,34)
Actif net à la fin de la période	9,31	8,57	10,28	10,11	10,18

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série L5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,22	9,67	9,62	9,94	10,03
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,41	0,55	0,54	0,50	0,44
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,38)	(0,12)	0,44	(0,16)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,13	(1,16)	(0,27)	0,03	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,98	(0,92)	0,53	0,17	0,38
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,15)	(0,42)	(0,40)	(0,26)	(0,50)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,16)	(0,07)	-	(0,06)
Remboursement de capital	(0,33)	(0,03)	(0,02)	(0,25)	-
Total des distributions³	(0,48)	(0,61)	(0,49)	(0,51)	(0,56)
Actif net à la fin de la période	8,70	8,22	9,67	9,62	9,94

Actif net par part du Fonds (\$) ¹					
Série T5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	8,23	9,69	9,63	9,94	10,03
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,41	0,54	0,54	0,49	0,43
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,18)	(0,18)	(0,19)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,43)	(0,21)	0,44	(0,16)	0,07
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,24	(1,09)	(0,20)	0,10	0,07
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,06	(0,94)	0,60	0,24	0,38
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,24)	(0,45)	(0,36)	(0,29)	(0,50)
Dividendes ⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,14)	(0,09)	-	(0,01)
Remboursement de capital	(0,25)	(0,05)	(0,03)	(0,21)	-
Total des distributions³	(0,49)	(0,64)	(0,48)	(0,50)	(0,51)
Actif net à la fin de la période	8,73	8,24	9,69	9,63	9,94

- Les données par part proviennent des états financiers annuels audités du Fonds des périodes précédentes et ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Selon les IFRS, l'actif net par part présenté dans les états financiers est égal à la valeur liquidative par part calculée à des fins d'évaluation du Fonds.
- L'actif net et les distributions sont calculés en fonction du nombre de parts en circulation durant la période considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Les dividendes sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadien, le cas échéant.

Ratios et données supplémentaires					
Série A	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	2 914	2 990	3 608	4 072	3 106
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	298	334	346	397	301
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,92	1,90	1,90	1,91	1,90
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,92	1,90	1,90	1,91	1,90
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,77	8,94	10,44	10,26	10,32

Ratios et données supplémentaires					
Série E	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	6 856	6 327	9 401	11 388	5 915
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	692	699	894	1 105	572
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,65	1,64	1,63	1,62	1,63
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,65	1,64	1,63	1,62	1,63
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,91	9,05	10,51	10,31	10,35

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série E5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	1	1	135	155
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	0,1	14	16
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,67	1,57	1,68	1,72	1,72
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,67	1,57	1,68	1,72	1,72
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,86	8,34	9,76	9,69	9,97

Ratios et données supplémentaires					
Série F	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	15 471	22 206	23 522	8 431	5 460
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 560	2 451	2 240	818	527
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,99	0,98	1,11	1,23	1,21
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,99	0,98	1,11	1,23	1,21
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,92	9,06	10,50	10,30	10,36

Ratios et données supplémentaires					
Série F5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	517	325	189	45	124
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	56	38	19	5	12
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,99	0,98	1,08	1,17	1,17
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,99	0,98	1,08	1,17	1,17
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,16	8,54	9,97	9,82	10,05

Ratios et données supplémentaires					
Série I	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	147	4 453	5 466	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	18	435	550	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,01	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,01	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,41	8,37	10,24	9,93	-

Ratios et données supplémentaires					
Série L	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	109	110	536	652	521
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	12	13	52	65	51
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,97	1,95	1,94	1,97	1,97
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,97	1,95	1,94	1,97	1,97
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,31	8,57	10,28	10,11	10,18

Ratios et données supplémentaires					
Série L5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,96	1,98	1,94	1,94	1,96
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,96	1,98	1,94	1,94	1,96
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,70	8,22	9,67	9,62	9,94

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série T5	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	222	331	370	157	69
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	25	40	38	16	7
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,87	1,88	1,88	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,87	1,88	1,88	1,93	1,94
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,01	-	0,02	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	47,94	44,24	135,12	65,79	85,41
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,73	8,23	9,69	9,63	9,94

1 Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.

2 Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les coûts de distribution, les frais de commissions, les retenues d'impôt et d'autres frais de transactions du portefeuille) et d'une portion des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB), le cas échéant, de chaque série pour la période prise en compte, et ils sont exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série au cours de la période.

3 Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, déduction faite des renoncations, s'il y a lieu, et excluant la TVH, étaient de 1,72 % pour la série A, 1,49 % pour la série E, 1,49 % pour la série E5, 0,89 % pour la série F, 0,89 % pour la série F5, 0,00 % pour la série I, 1,72 % pour la série L, 1,72 % pour la série L5 et 1,72 % pour la série T5.

4 À son entière appréciation, le Gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds.

5 Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions totales encourues directement ou indirectement par son fonds sous-jacent, aussi applicable et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de la période.

6 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds reflète le volume de transactions effectuées par le gestionnaire du fonds. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus le Fonds devra payer des frais d'opération élevés et plus l'épargnant aura de chances de recevoir des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien ou de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. La valeur de toute transaction liée au réaligement du portefeuille du Fonds à la suite de la fusion d'un fonds, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

Les frais de gestion payés par le Fonds par série sont calculés en appliquant le taux des frais de gestion annuels par série à la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série et ils sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Le tableau ci-dessous illustre la ventilation des principaux services reçus par le Fonds contre paiement des frais de gestion au cours de la période, en pourcentage des frais de gestion :

Frais de gestion (%)		
Série	Commissions de suivi	Autres frais
Série A		
Initiaux	41	59
Réduits premiers 3 ans	21	79
Réduits après 3 ans	41	59
Reportés premiers 7 ans	21	79
Reportés après 7 ans	41	59
Série E et E5		
Initiaux	48	52
Série F et F5		
	-	100
Série I		
	-	-
Série L et L5		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	21	79
FC après 3 ans	41	59
Série T5		
Initiaux	41	59
Réduits premiers 3 ans	21	79
Réduits après 3 ans	41	59
Reportés premiers 7 ans	21	79
Reportés après 7 ans	41	59

Initiaux = Frais d'acquisition initiaux; Réduits = Frais d'acquisition réduits; Reportés = Frais d'acquisition reportés; FC = Frais du conseiller

Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

Rendement passé

L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les distributions effectuées par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions, ou d'autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un investisseur qui auraient réduit le rendement. Le rendement enregistré par le Fonds par le passé n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

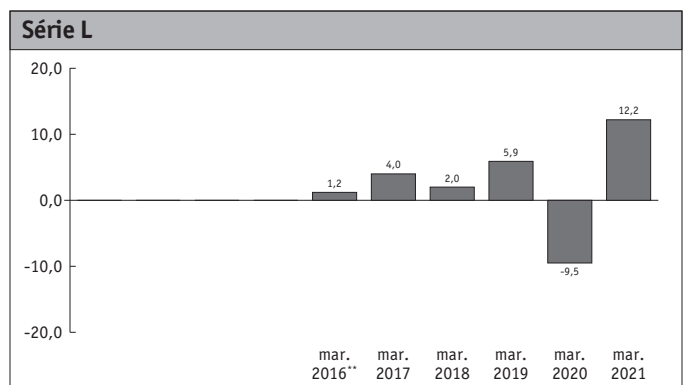
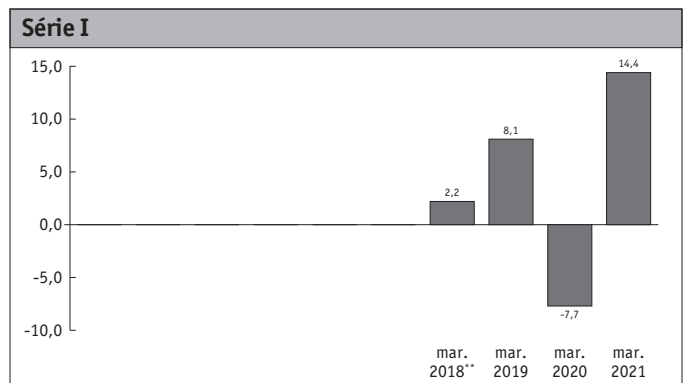
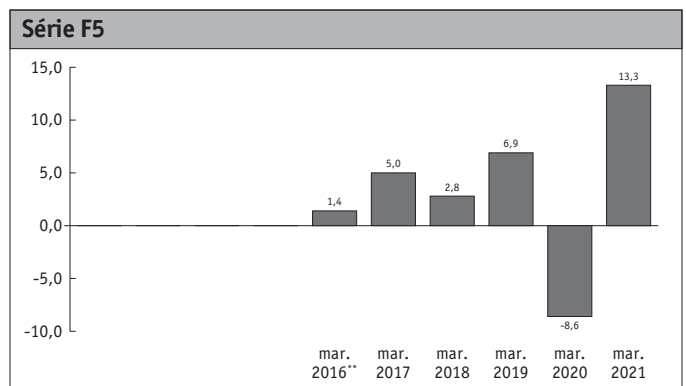
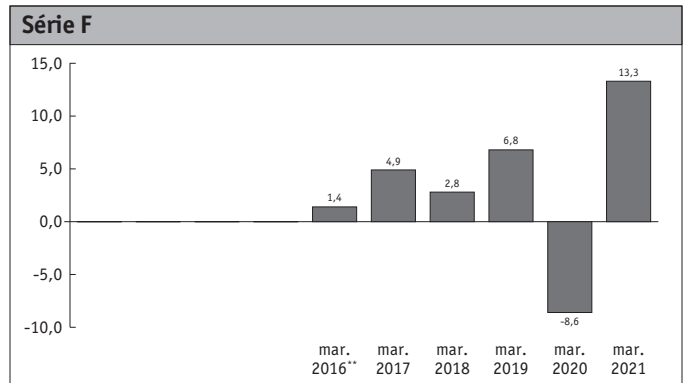
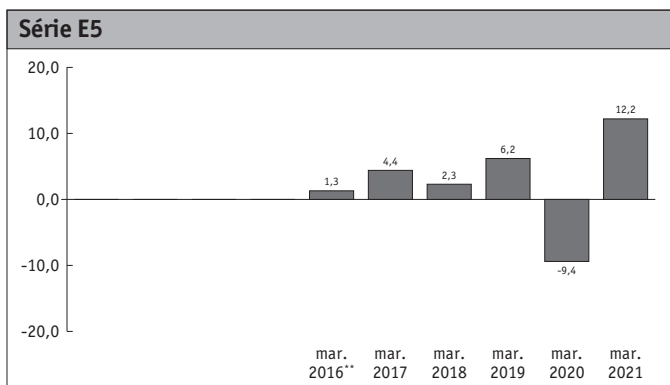
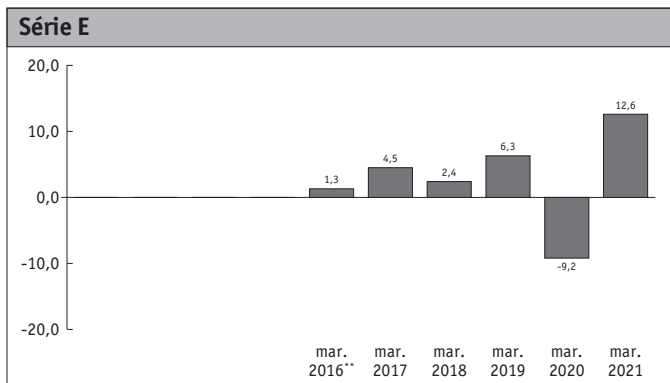
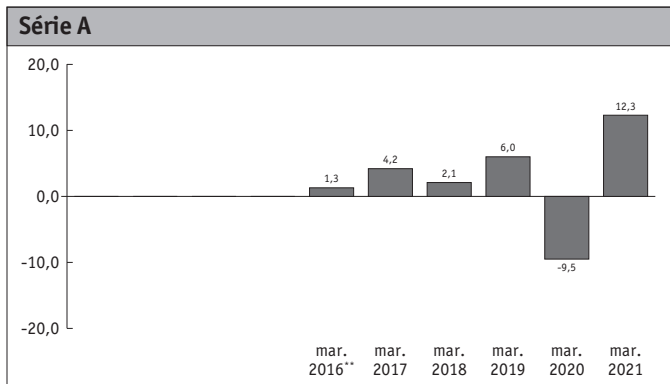
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Rendement passé (suite)

Rendements d'année en année

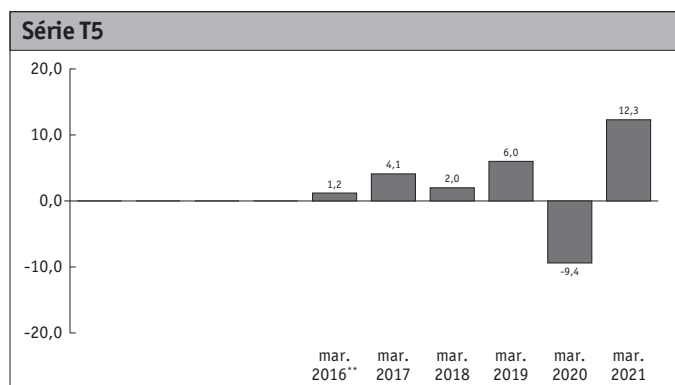
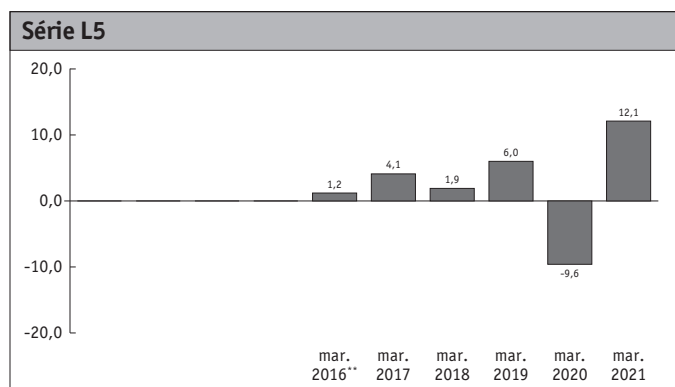
Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de la période se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période présentée.



Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Rendement passé (suite)



** Le rendement indiqué correspond à la période partielle terminée le 31 mars.

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier en dollars U.S. (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2021.

Rendement composé annuel, Série A				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	2,9	2,8	2,5	12,3
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	3,1	3,0	2,8	12,6
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série E5				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E5	3,0	2,9	2,6	12,2
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	3,7	3,6	3,4	13,3
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série F5				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F5	3,7	3,6	3,4	13,3
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série I			
Pourcentage (%)	Depuis le 05-09-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	4,5	4,5	14,4
Indice de référence	4,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série L				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	2,8	2,7	2,5	12,2
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série L5				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L5	2,7	2,6	2,4	12,1
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

Rendement composé annuel, Série T5				
Pourcentage (%)	Depuis le 31-12-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T5	2,9	2,8	2,6	12,3
Indice de référence	5,3	5,3	4,1	20,8

L'indice Credit Suisse Leveraged Loan USD est conçu pour refléter l'univers de placement du marché des prêts à effet de levier en dollars américains. Le rendement total de l'indice représente la somme de trois composantes : le capital, l'intérêt et le rendement du réinvestissement. Le rendement cumulatif suppose que les paiements des coupons sont réinvestis dans l'indice au début de chaque période.

L'analyse comparative du rendement du Fonds et de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2021

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 mars 2021

Le sommaire du portefeuille de placements, indiqué en pourcentage du total de la valeur liquidative, peut varier en raison des transactions continues dans le portefeuille du Fonds ; une mise à jour paraît tous les trois mois sur le site Internet du Gestionnaire.

Répartition sectorielle	%
Prêts à terme à taux flottant	68,42
Obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé	16,86
Trésorerie et autres actifs	7,57
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	4,69
Fonds de placement - Obligations	1,60
Autres	0,86
	100,00

Les principaux placements détenus par le Fonds (jusqu'à 25) sont indiqués en pourcentage du total de la valeur liquidative :

Les principaux titres en portefeuille	%
Trésorerie et autres actifs nets	7,57
Métaux Russel Inc., 6,000 %, 2026-03-16	3,20
Kruger Products LP, 6,000 %, 2025-04-24	3,15
Harvest Health & Recreation, 9,250 %, 2022-12-19	2,94
TFS Canada Bond Series Inc., 5,200 %, 2021-12-29	2,87
SFR Group S.A., prêt à terme, 2026-02-02	2,06
Northriver Midstream Finance LP, 5,625 %, 2026-02-15	2,00
DG Investment Intermediate Holdings Inc., prêt à terme, 2026-02-02	1,93
Amynta Agency Borrower Inc., prêt à terme, 2025-02-28	1,85
ATI Holdings Acquisition Inc., prêt à terme, échéant le 2023-05-10	1,84
Inmar Inc., prêt à terme, échéant le 2024-05-01	1,83
Scientific Games International Inc., prêt à terme, échéant le 2024-08-14	1,83
WirePath LLC, prêt à terme, 2024-08-05	1,82
Confie Seguros Holding II Co., prêt à terme, 2022-04-19	1,81
Luxembourg Investment Co. SARL, prêt à terme, 2030-01-01	1,80
Ziggo BV, prêt à terme, échéant le 2029-01-31	1,79
TKC Holdings Inc., prêt à terme, échéant le 2023-02-01	1,78
Vistage International Inc., prêt à terme, échéant le 2025-02-10	1,77
American Airlines Inc., prêt à terme, échéant le 2027-01-29	1,74
Golden Nugget Inc., prêt à terme, 2023-10-04	1,66
Eastern Power LLC, prêt à terme, échéant le 2025-10-02	1,66
NAB Holdings LLC, prêt à terme, échéant le 1 ^{er} juillet 2024	1,64
Mileage Plus Holdings LLC, prêt à terme, 2027-06-21	1,63
Staples Inc., prêt à terme, 2026-04-16	1,63
Parkland Corp., 6,000 %, 2028-06-23	1,61

L'exposition des Fonds au risque de crédit se présente comme suit :

Risque de crédit	%
BBB	1,63
BB	14,31
B	58,95
CCC	4,79
Non coté	11,05

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur www.sedar.com (pour les fonds de placement canadiens) et sur www.sec.gov/edgar (pour les fonds de placement américains).

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gestionnaire (ou, lorsque indiqué, du Gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller en valeurs) concernant la croissance, les résultats d'exploitation, le rendement, les perspectives commerciales et les possibilités d'affaires du Fonds. Ces énoncés reflètent les croyances actuelles de la personne à qui sont attribués ces énoncés qui portent sur des événements futurs et sont fondés sur de l'information dont dispose actuellement cette personne. Les énoncés prospectifs comportent d'importants risques, incertitudes et hypothèses. De nombreux facteurs peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du Fonds diffèrent de façon appréciable des résultats, du rendement ou des réalisations escomptés qui peuvent être exprimés ou sous-entendus par de tels énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, entre autres, la conjoncture économique, politique ou commerciale générale, notamment les taux d'intérêt et de change, la concurrence commerciale et les changements en matière de lois ou de droit fiscal. Bien que les énoncés prospectifs compris dans ce rapport soient fondés sur ce que la direction considère actuellement comme des hypothèses vraisemblables, le Gestionnaire ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront à ceux des aux énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 522, avenue University, bureau 700 • Toronto (Ontario) • M5G 1Y7 • 1 800 530-0204

Siège social : 1080, Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

Courriel : info@iaclarington.com • www.iaclarington.com