

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2023

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 (le « Fonds ») 12 mois terminée le 31 mars 2023. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

La série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

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 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 27,2 % ou 8,5 millions de dollars au cours de la période, passant de 31,3 millions de dollars au 31 mars 2022 à 22,8 millions de dollars au 31 mars 2023. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 6,3 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 1,6 million de dollars issue de distributions et d'une diminution de 0,6 million 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 5,3 % ou 1,5 million de dollars par rapport à la période précédente, passant de 28,4 millions de dollars à 26,9 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 -2,0 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2023. Les rendements des autres séries du Fonds sont très semblables, mais la structure des frais et des charges peut différer. Consulter la rubrique « Rendement passé » pour un complément d'information sur les rendements de chaque série.

L'indice de référence du Fonds, soit l'indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US), a enregistré un rendement de 2,1 % 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 charges non compris dans le rendement de l'indice de référence.

Au cours de la période, l'inflation est demeurée élevée, ce qui a incité les banques centrales des États-Unis et du Canada à relever fortement leurs taux d'intérêt cibles. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé son taux directeur de 0,50 % à 5,00 %, tandis que la Banque du Canada a relevé le sien de 0,50 % à 4,50 %. Le taux interbancaire offert à Londres (LIBOR) à 3 mois a augmenté d'environ 423 points de base au cours de la période.

Aux États-Unis, la courbe des taux s'est aplatie (les taux à court et à long terme se sont rapprochés), la courbe des obligations d'État à 2 à 10 ans s'est inversée (les taux à court terme ont dépassé ceux à long terme) en juillet et est demeurée inversée pendant le reste de la période. La courbe des taux est une représentation graphique des taux et des échéances d'obligations de qualité de crédit semblables. En mars, l'écart de taux des obligations d'État à 2 à 10 ans a atteint un creux inédit depuis 1981, ce qui indique un risque accru de récession. L'écart de taux s'entend du différentiel de taux entre deux types d'instruments à revenu fixe.

Après 17 mois de flux positifs, les particuliers ont sorti davantage de capitaux des fonds de prêts qu'ils n'en ont investi à compter de mai 2022.

Vers la fin de la période, l'effondrement de Silicon Valley Bank a déclenché des turbulences dans le secteur bancaire américain, provoquant une réévaluation rapide et généralisée des prévisions à l'égard des taux d'intérêt.

L'absence de sensibilité aux taux d'intérêt du Fonds dans un contexte de relèvement des taux a favorisé les prêts et contribué au rendement. La sélection des titres de créance, qui privilégiait les émetteurs capables de défendre leur position sur leurs marchés respectifs et affichant une croissance durable, a aussi favorisé le rendement, tout comme l'inclusion de titres de créance à faible volatilité. Parmi les titres ayant individuellement contribué au rendement figure le prêt à terme de premier rang garanti d'Eastern Power LLC (LIBOR + 3,75 %, 02/10/2025), dont le cours a augmenté en raison de l'amélioration des prix de l'électricité dans la région de New York et à la suite de l'annonce d'une vente d'actifs qui a permis à la société de procéder au remboursement par anticipation de plus de 40 % du prêt à terme en cours. Le cours des prêts à terme garantis de premier rang de Crocs Inc. (LIBOR + 3,50 %, 19/02/2029) a augmenté dans un contexte de forte demande pour ses produits. Le cours des prêts à terme garantis de premier rang émis par American Airlines Group Inc. (LIBOR + 1,75 %, 29/01/2027) a progressé, car les dépenses de voyage des consommateurs sont demeurées robustes et la demande pour les produits à marge élevée, comme les vols en classe économique supérieure et en classe affaires, s'est accrue.

Le Fonds a été défavorisé par l'ampleur de son exposition aux obligations à rendement élevé, compte tenu du relèvement des taux d'intérêt et du fait que les obligations à rendement élevé ont été distancées par les prêts. L'absence de placements dans le secteur de l'énergie a aussi pesé sur le rendement, car les prêts dans ce secteur ont dépassé l'indice général. Parmi les titres qui ont nui au rendement, mentionnons les prêts à terme garantis de premier rang d'Instant Brand Holdings Inc. (LIBOR + 5,00 %, 04/12/2028), en raison de problèmes de gestion des stocks et de l'abandon par le marché des comportements adoptés pendant la pandémie, ce qui a réduit la demande pour ses produits. Le cours des prêts à terme garantis de premier rang émis par Diamond Sports Group LLC (taux de financement à un jour garanti + 3,25 %, 24/08/2026) a fléchi, car la société n'a pu négocier les droits de diffusion avec 10 de ses équipes de baseball. Le cours des prêts à terme garantis de premier rang émis par Wahoo Fitness L.L.C. (LIBOR + 5,75 %, 12/08/2028) a fléchi, car la rentabilité de la société a souffert de la détérioration de la demande de produits de conditionnement physique à

domicile suscitée par la pandémie et de l'intensification des activités promotionnelles de la société visant à gérer les stocks élevés.

Le Fonds a pris position dans des prêts de qualité, dont la supériorité de la liquidité et de la structure de capital contribuera à le mettre à l'abri en cas de repli économique.

La pondération cible des liquidités du Fonds a été augmentée pour faire face au risque de rachat.

Parmi les positions réduites, mentionnons l'exposition du Fonds aux titres à rendement élevé dans un contexte de relèvement prévu des taux d'intérêt.

Parmi les placements liquidés, mentionnons plusieurs placements en prêts de qualité inférieure en réaction à l'augmentation de la dispersion des rendements (écart de rendement entre les placements ou les catégories d'actif les plus performants et les moins performants) observée au sein des différents secteurs et des différentes qualités de crédit.

Événements récents

Puisque l'incertitude macroéconomique demeure élevée, le gestionnaire de fonds réduit le risque du Fonds. Les émetteurs de qualité inférieure peuvent avoir du mal à accéder aux marchés financiers et devoir composer avec des coûts d'intérêt plus élevés, et ce risque de crédit accru pourrait contrebalancer la couverture du Fonds contre le risque de durée (sensibilité aux taux d'intérêt).

En raison de l'incertitude suscitée par la crise bancaire, les prévisions de la Fed à divergent sensiblement de celles du marché, ce qui pourrait alimenter la volatilité à court terme.

Depuis le 1^{er} juin 2022, IA Clarington n'offre plus la possibilité de faire des achats en vertu de l'option de frais d'acquisition reportés, y compris de l'option de frais d'acquisition réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire les ventes avec frais d'acquisition reportés. Le barème de frais d'acquisition reportés pour les ventes effectuées avant le 1^{er} juin 2022 pourra suivre son cours.

Depuis le 31 mai 2022, la série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

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 renoncements ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment, et ce, sans préavis.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2023, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc.

Afin d'éviter le dédoublement des frais de gestion, si un Fonds investit directement dans un Fonds de référence géré par IA Clarington ou une société affiliée, il peut acheter des titres de série I (ou l'équivalent) du Fonds de référence et aucuns frais de gestion ni frais fixes ne seront imputés à l'égard de ces titres. Toutefois, si des titres de série I (ou l'équivalent) ne sont pas achetés dans ces circonstances, nous veillerons à ce qu'il n'y ait pas de dédoublement des frais de gestion. De plus, si un Fonds investit dans un autre fonds commun de placement, il ne paiera pas de frais d'acquisition ni de frais de rachat en double pour l'achat ou le rachat de titres du Fonds de référence.

Certains Fonds ont conclu ou peuvent conclure des conventions de courtier standards avec iA Gestion privée de patrimoine inc., une filiale de l'Industrielle Alliance et une société liée. Conformément à la législation en valeurs mobilières applicable, les Fonds peuvent s'appuyer sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) pour effectuer les transactions suivantes :

- (a) négocier des titres d'iA Société financière inc.;
- (b) investir dans des titres pendant la période où un courtier qui est une partie liée agit à titre de preneur ferme pour ces titres, ou 60 jours après la fin de cette période;
- (c) acheter des titres auprès d'un autre fonds d'investissement géré par IA Clarington, ou lui vendre des titres.

Les instructions permanentes applicables exigent que ces transactions soient effectuées conformément aux politiques d'IA Clarington et qu'IA Clarington informe le CEI de toute violation importante des instructions permanentes. Les politiques d'IA Clarington exigent que les décisions de placement reflètent l'appréciation professionnelle du gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt des Fonds.

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.

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

31 mars 2023

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série A	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,61	9,77	8,94	10,44	10,26
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,62	0,56	0,45	0,58	0,58
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,31)	0,07	(0,43)	(0,21)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,39)	(0,25)	1,28	(1,15)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,26)	0,19	1,12	(0,98)	0,58
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,53)	(0,38)	(0,27)	(0,49)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,09)	-
Remboursement de capital	(0,01)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,54)	(0,38)	(0,27)	(0,58)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	8,87	9,61	9,77	8,94	10,44

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,77	9,92	9,06	10,50	10,30
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,64	0,57	0,45	0,58	0,59
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,33)	0,07	(0,51)	(0,23)	0,48
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,37)	(0,25)	1,44	(1,19)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,15)	0,29	1,28	(0,94)	0,70
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,58)	(0,47)	(0,35)	(0,55)	(0,47)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,04)	-
Remboursement de capital	(0,02)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,60)	(0,47)	(0,35)	(0,59)	(0,47)
Actif net à la fin de la période	9,05	9,77	9,92	9,06	10,50

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,77	9,91	9,05	10,51	10,31
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,63	0,58	0,46	0,60	0,59
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,28)	0,08	(0,46)	(0,19)	0,48
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,46)	(0,30)	1,26	(1,03)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,27)	0,20	1,10	(0,79)	0,60
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,47)	(0,39)	(0,28)	(0,50)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,47)	(0,39)	(0,28)	(0,57)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	9,12	9,77	9,91	9,05	10,51

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,95	9,16	8,54	9,97	9,82
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,59	0,53	0,42	0,54	0,56
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,31)	0,07	(0,36)	(0,27)	0,45
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,27)	(0,23)	1,16	(1,59)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,07)	0,28	1,13	(1,42)	0,62
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,51)	(0,40)	(0,30)	(0,53)	(0,42)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,09)	(0,04)
Remboursement de capital	(0,03)	(0,11)	(0,18)	(0,03)	(0,03)
Total des distributions³	(0,54)	(0,51)	(0,48)	(0,65)	(0,49)
Actif net à la fin de la période	8,31	8,95	9,16	8,54	9,97

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,55	8,86	8,34	9,76	9,69
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,56	0,51	0,41	0,51	0,55
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,31)	0,06	(0,39)	(0,16)	0,45
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,26)	(0,21)	1,15	0,07	(0,66)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,18)	0,18	1,00	0,26	0,17
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,48)	(0,30)	(0,43)	(0,46)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,13)	(0,07)
Remboursement de capital	(0,01)	(0,21)	(0,04)	(0,01)	(0,02)
Total des distributions³	(0,49)	(0,51)	(0,47)	(0,60)	(0,50)
Actif net à la fin de la période	7,86	8,55	8,86	8,34	9,76

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série I	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,29	9,41	8,37	10,24	9,93
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,61	0,54	0,42	0,60	0,57
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,34)	0,07	(3,78)	(0,05)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,28)	(0,22)	(0,07)	(0,36)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,01)	0,39	(3,43)	0,19	1,43
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,64)	(0,52)	(0,18)	(1,07)	(0,46)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	(0,07)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,71)	(0,52)	(0,18)	(1,17)	(0,46)
Actif net à la fin de la période	8,55	9,29	9,41	8,37	10,24

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

31 mars 2023

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série L	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,16	9,31	8,57	10,28	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,53	0,53	0,43	0,59	0,57
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,06	(0,44)	(0,10)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,01)	(0,20)	1,28	(0,52)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,81)	0,21	1,09	(0,23)	0,57
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,30)	(0,34)	(0,32)	(0,56)	(0,40)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,27)	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	-	-	-
Total des distributions³	(0,30)	(0,36)	(0,32)	(0,83)	(0,40)
Actif net à la fin de la période	8,67	9,16	9,31	8,57	10,28

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série T5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,43	8,73	8,23	9,69	9,63
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,54	0,50	0,41	0,54	0,54
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,27)	0,06	(0,43)	(0,21)	0,44
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,38)	(0,19)	1,24	(1,09)	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,26)	0,21	1,06	(0,94)	0,60
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,43)	(0,25)	(0,24)	(0,45)	(0,36)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,14)	(0,09)
Remboursement de capital	(0,12)	(0,25)	(0,25)	(0,05)	(0,03)
Total des distributions³	(0,55)	(0,50)	(0,49)	(0,64)	(0,48)
Actif net à la fin de la période	7,72	8,43	8,73	8,24	9,69

1 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.

2 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.

3 Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

4 Les dividendes sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadien, le cas échéant.

Ratios et données supplémentaires					
Série A	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	1 757	3 247	2 914	2 990	3 608
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	198	338	298	334	346
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,91	1,91	1,92	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,91	1,91	1,92	1,90	1,90
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,87	9,61	9,77	8,94	10,44

Ratios et données supplémentaires					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	6 918	10 633	6 856	6 327	9 401
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	759	1 088	692	699	894
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,67	1,66	1,65	1,64	1,63
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,67	1,66	1,65	1,64	1,63
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,12	9,77	9,91	9,05	10,51

Ratios et données supplémentaires					
Série E5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
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 (%)²³	1,68	1,68	1,67	1,57	1,68
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,68	1,68	1,67	1,57	1,68
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	7,86	8,55	8,86	8,34	9,76

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

31 mars 2023

Ratios et données supplémentaires					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	13 463	16 541	15 471	22 206	23 522
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 488	1 694	1 560	2 451	2 240
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,99	0,98	0,99	0,98	1,11
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,99	0,98	0,99	0,98	1,11
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,05	9,77	9,92	9,06	10,50

Ratios et données supplémentaires					
Série L	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	15	99	109	110	536
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2	11	12	13	52
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,95	1,95	1,97	1,95	1,94
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,95	1,95	1,97	1,95	1,94
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,67	9,16	9,31	8,57	10,28

Ratios et données supplémentaires					
Série F5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	561	548	517	325	189
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	68	61	56	38	19
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,94	0,94	0,99	0,98	1,08
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,94	0,94	0,99	0,98	1,08
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,31	8,95	9,16	8,54	9,97

Ratios et données supplémentaires					
Série T5	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	115	189	222	331	370
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	15	22	25	40	38
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,86	1,84	1,87	1,88	1,88
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,86	1,84	1,87	1,88	1,88
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	7,72	8,43	8,73	8,23	9,69

Ratios et données supplémentaires					
Série I	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	1	1	147	4 453
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	0,1	18	435
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	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,55	9,29	9,41	8,37	10,24

- 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, 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 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 gestion 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 réalignement 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.

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

31 mars 2023

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
Séries E et E5		
Initiaux	48	52
Séries F et F5		
	-	100
Série I		
	-	-
Série L		
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.

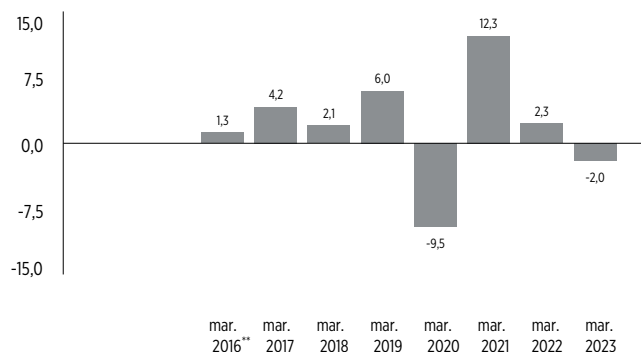
Rendement passé

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.

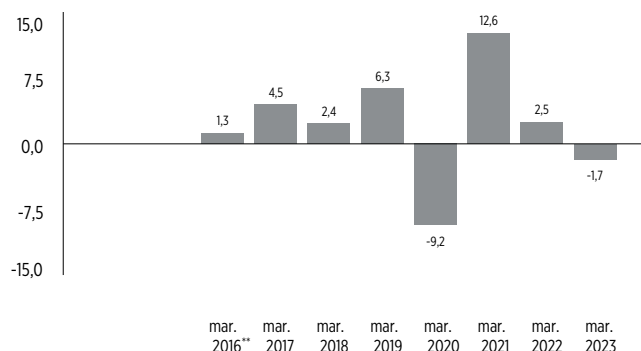
Rendements d'année en année

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.

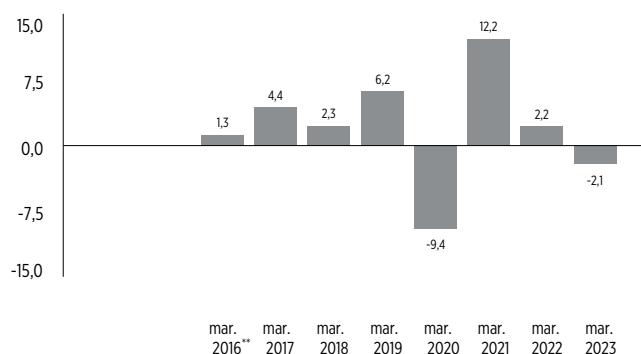
Série A



Série E

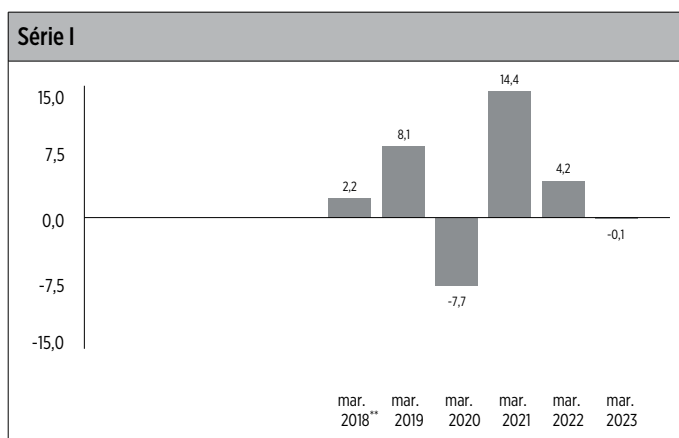
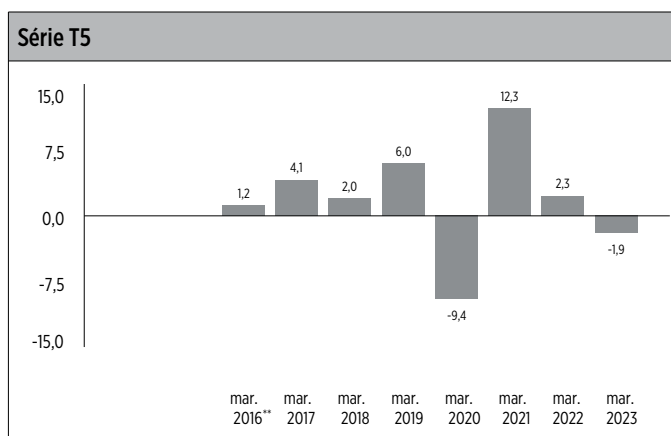
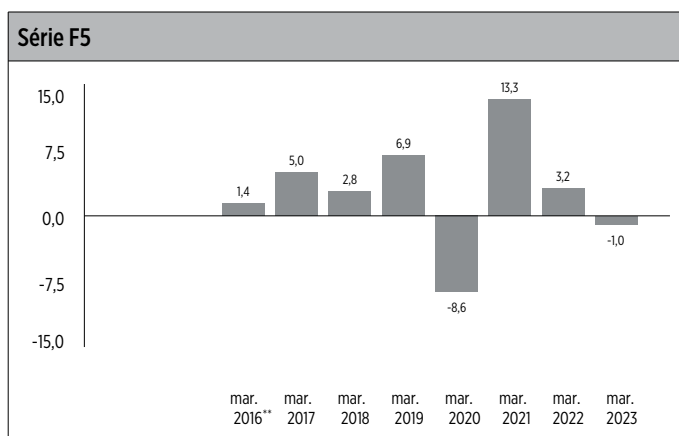
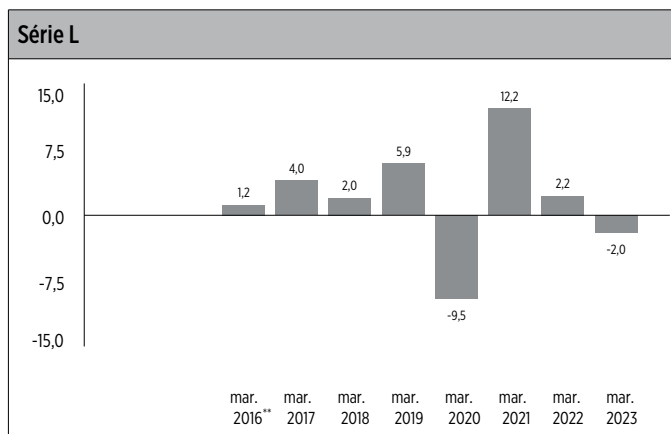
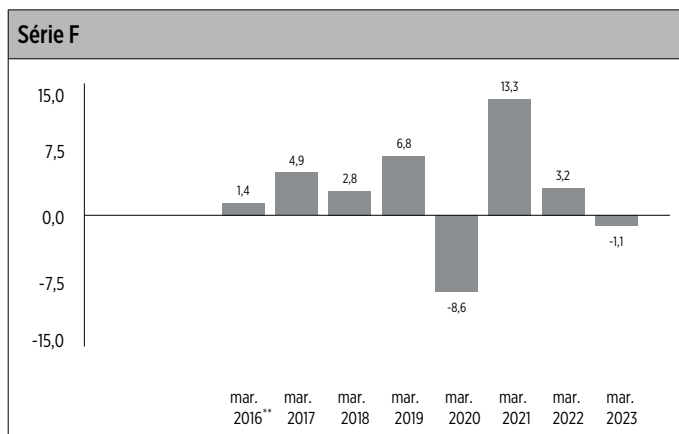


Série E5



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

31 mars 2023



** 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 américains (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2023.

Rendement composé annuel, Série A				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	2,1	1,6	4,0	(2,0)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	2,4	1,8	4,3	(1,7)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série E5				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E5	2,1	1,5	3,9	(2,1)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

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

31 mars 2023

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	3,0	2,5	5,0	(1,1)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série F5

Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F5	3,0	2,5	5,0	(1,0)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série I

Pourcentage (%)	Depuis le sept.25/17	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	3,6	3,5	6,0	(0,1)
Indice de référence	3,7	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série L

Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	2,0	1,5	4,0	(2,0)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

Rendement composé annuel, Série T5

Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T5	2,1	1,6	4,1	(1,9)
Indice de référence	4,6	3,5	8,4	2,1

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.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 mars 2023

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	%
Emprunts à terme à taux variable	51,79
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	10,72
Obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé	6,20
Autres	1,96
Trésorerie et autres éléments d'actif net	29,33
	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 éléments d'actif net	29,33
LGSA20 Inc., 10,000 %, 2024-03-31	2,07
Altice France SA, Prêt à terme, 5,512 %, 2026-01-31	2,03
IIP Operating Partnership LP, remb. par antic., 5,500 %, 2026-05-25	1,89
Ziggo BV, Prêt à terme, 6,312 %, 2029-01-31	1,80
AAdvantage Loyalty IP Ltd., Prêt à terme, 9,851 %, 2028-04-20	1,78
NAB Holdings LLC, Prêt à terme, 7,894 %, 2028-11-23	1,75
McGraw-Hill Education Inc., Prêt à terme, 9,598 %, 2028-07-30	1,74
Crown Subsea Communications Holdings Inc., Prêt à terme, 9,541 %, 2027-04-27	1,73
Acuris Finance US Inc., Prêt à terme, 8,804 %, 2028-02-16	1,71
Watlow Electric Manufacturing Co., Prêt à terme, 8,848 %, 2028-03-02	1,71
Corporation de Sécurité Garda World, Prêt à terme, 9,028 %, 2026-10-30	1,69
DRW Holdings LLC, Prêt à terme, 8,581 %, 2028-03-01	1,68
Sotheby's, Prêt à terme, 9,369 %, 2027-01-15	1,67
Janus International Group LLC, Prêt à terme, 8,098 %, 2025-02-15	1,66
Pitney Bowes Inc., Prêt à terme, 8,778 %, 2028-03-19	1,65
McAfee Corp., Prêt à terme, 8,553 %, 2029-03-01	1,65
Tutor Perini Corp., Prêt à terme, 9,528 %, 2027-08-18	1,59
DG Investment Intermediate Holdings 2 Inc., Prêt à terme, 11,598 %, 2029-03-31	1,55
Mileage Plus Holdings LLC, Prêt à terme, 10,427 %, 2027-06-20	1,55
Trulieve Cannabis Corp., remb. par antic., 8,000 %, 2026-10-06	1,42
Embecta Corp., Prêt à terme, 7,803 %, 2029-03-31	1,42
Springer Nature Deutschland GmbH, Prêt à terme, 5,917 %, 2026-08-14	1,36
Halo Woods LLC, 12,000 %, 2025-02-28	1,31
United Airlines Inc., Prêt à terme, 8,566 %, 2028-04-21	1,29

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

Risque de crédit	%
BBB	3,86
BB	16,45
B	34,62
CCC	2,61
Non cotés	12,48

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

