

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

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2025

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 26, rue Wellington Est, Bureau 600, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en visitant notre site Web à [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 2025. 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 iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA » ou le « Gestionnaire de portefeuille »). Loomis, Sayles & Company L.P. (« Loomis, Sayles » ou le « gestionnaire de fonds ») est le sous-conseiller en valeurs du Fonds.

## 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 22,0 % ou 3,6 M\$ au cours de la période, passant de 16,4 M\$ au 31 mars 2024 à 12,8 M\$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 3 M\$ issue de rachats nets, d'une diminution de 1 M\$ issue de distributions et d'une augmentation de 0,4 M\$ issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a diminué de 18,5 % ou 3,7 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 20 M\$ à 16,3 M\$. 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 enregistré un rendement de 1,1 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025. 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, l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan (couvert en \$ US), a enregistré un rendement de 6,9 % au cours de la même période de 12 mois.

Au cours de la période, l'appétit pour le risque a donné lieu à de solides prix sur le marché des prêts pour l'ensemble du spectre de qualité. Un déséquilibre de l'offre et de la demande sur ce marché a fait en sorte que les prêts se sont négociés à un prix supérieur à la valeur nominale et que les sociétés ont

refinancé leurs prêts à des coupons moins élevés, qui sont ensuite revenus à la valeur nominale.

Les rumeurs concernant les tarifs douaniers américains ont eu une incidence considérable sur les secteurs qui étaient susceptibles d'être touchés, notamment les matériaux de construction, les produits chimiques et la consommation discrétionnaire.

Le risque lié à une seule entreprise (concentration des placements dans une seule entité ou un seul groupe) a été réduit dans l'ensemble du portefeuille afin d'accroître la diversification et la protection contre les baisses, ce qui a contribué au rendement. Le positionnement du Fonds a été réorienté vers les titres de qualité inférieure au détriment de la composante de qualité supérieure de l'indice, ce qui a accru le rendement du fonds et avantage le rendement. Le Fonds a continué de se départir de ses titres spéculatifs, comme les obligations à rendement élevé malmenées, les titres convertibles et les titres de créance privés, au profit d'émissions de prêts offrant un meilleur profil risque/rendement, ce qui a également contribué au rendement. Le Fonds a utilisé des tranches d'obligations garanties par des prêts à des prix favorables comme source de liquidités et a réinvesti ces liquidités dans des prêts individuels. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons un prêt à terme de deuxième rang émis par Convergent Technologies LLC (6,75 %, 30/03/2029) qui a été acheté 93,30 \$ et vendu 98,80 \$.

Les positions en titres de créance privés (un titre de créance ou une convention de prêt qui n'est pas offert sur les marchés publics) ont généralement miné le rendement, en raison de leur rendement financier et de leurs perspectives défavorables. Loomis Sayles s'abstient d'ajouter de nouvelles positions dans les titres privés.

Quelque 100 nouveaux prêts ont été ajoutés au portefeuille, dont la pondération en prêts a donc augmenté de 9%. Le Fonds est passé de 81 placements présentant une pondération moyenne de 123 points de base à 192 placements de 52 points de base en moyenne et a, ce faisant, diversifié son portefeuille de prêts.

Les placements éliminés comprenaient des obligations d'Air Canada, de Corus Entertainment Inc. et d'Iron Mountain Inc., et le produit a été redéployé dans des prêts. Environ 40 positions de prêt ont été liquidées dans le but de diversifier le Fonds et d'obtenir un rendement légèrement plus élevé.

## Événements récents

Le gestionnaire de fonds anticipe une augmentation des probabilités de repli économique, même si ce scénario n'est pas le plus probable. Son scénario de base prévoit plutôt désormais un ralentissement qui devrait se traduire par une stagnation de la croissance et par une hausse ponctuelle de l'inflation. Ce scénario date d'avant l'annonce de droits de douane du 2 avril.

Le gestionnaire de fonds est de plus en plus prudent à court terme à l'égard des actifs à risque, compte tenu des perspectives de volatilité à court terme et de l'incertitude boursière provoquée par les récentes annonces de droits de douane et par les nombreux rebondissements en la matière.

Tout au long de la dernière année, le gestionnaire de fonds a agi avec prudence lorsqu'il a augmenté le risque, mais les écarts de taux se sont resserrés et, par conséquent, la prime de risque attribuable à la baisse de qualité des placements a diminué.

Selon le scénario de base du gestionnaire de fonds, la Réserve fédérale américaine (Fed) devrait continuer à baisser ses taux, mais à un rythme plus

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

31 mars 2025

mesuré. Les annonces de droits de douane et les négociations qui devraient suivre créent toutefois de la volatilité sur les marchés, ce qui risque d'entraîner un recul des actifs risqués, au moins d'un point de vue technique. Le gestionnaire de fonds s'attend à ce que la Fed continue d'assouplir sa politique et même à ce que les baisses de taux s'accroissent si les droits de douane devaient se solder par une détérioration fondamentale de l'économie.

Les parts de série L du Fonds ont été dissoutes le 14 juin 2024.

Le 4 septembre 2024, les sous-conseillers Wellington Square Capital Partners Inc. et Wellington Square Advisors Inc. ont été remplacés par Loomis, Sayles & Company, L.P.

Le 17 juin 2025 ou vers cette date, le Fonds sera renommé Fonds IA Clarington Loomis de revenu à taux variable en dollars U.S.

## 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 2025, 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.

Conformément aux instructions permanentes applicables, les activités ci-dessus doivent être effectuées conformément à la politique d'IA Clarington et IA Clarington doit informer le CEI d'une violation importante de toute instruction permanente. La politique d'IA Clarington exige qu'une décision de placement représente le jugement d'affaires du Gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt supérieur 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.

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,50	8,87	9,61	9,77	8,94
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,59	0,69	0,62	0,56	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,49)	(0,31)	0,07	(0,43)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,30)	0,23	(0,39)	(0,25)	1,28
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,06</b>	<b>0,26</b>	<b>(0,26)</b>	<b>0,19</b>	<b>1,12</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,45)	(0,58)	(0,53)	(0,38)	(0,27)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,15</b>	<b>8,50</b>	<b>8,87</b>	<b>9,61</b>	<b>9,77</b>

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

31 mars 2025

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,80	9,12	9,77	9,91	9,05
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,61	0,71	0,63	0,58	0,46
Total des charges (excluant les distributions)	(0,15)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,05)	(0,53)	(0,28)	0,08	(0,46)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,31)	0,24	(0,46)	(0,30)	1,26
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,10</b>	<b>0,27</b>	<b>(0,27)</b>	<b>0,20</b>	<b>1,10</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,45)	(0,56)	(0,47)	(0,39)	(0,28)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,47</b>	<b>8,80</b>	<b>9,12</b>	<b>9,77</b>	<b>9,91</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	7,86	8,31	8,95	9,16	8,54
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,55	0,65	0,59	0,53	0,42
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,02)	(0,51)	(0,31)	0,07	(0,36)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,50)	0,32	(0,27)	(0,23)	1,16
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,38</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,28</b>	<b>1,13</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,54)	(0,71)	(0,51)	(0,40)	(0,30)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,03)	(0,11)	(0,18)
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,30</b>	<b>7,86</b>	<b>8,31</b>	<b>8,95</b>	<b>9,16</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	7,56	7,86	8,55	8,86	8,34
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,52	0,60	0,56	0,51	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,13)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	(0,34)	(0,31)	0,06	(0,39)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,20)	(0,10)	(0,26)	(0,21)	1,15
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,10</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,18)</b>	<b>0,18</b>	<b>1,00</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,51)	(0,51)	(0,48)	(0,30)	(0,43)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,01)	(0,21)	(0,04)
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,15</b>	<b>7,56</b>	<b>7,86</b>	<b>8,55</b>	<b>8,86</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,24	8,55	9,29	9,41	8,37
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,57	0,66	0,61	0,54	0,42
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	(0,44)	(0,34)	0,07	(3,78)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,01	0,15	(0,28)	(0,22)	(0,07)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,42</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,39</b>	<b>(3,43)</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,54)	(0,69)	(0,64)	(0,52)	(0,18)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,07)	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,69)</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,94</b>	<b>8,24</b>	<b>8,55</b>	<b>9,29</b>	<b>9,41</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,71	9,05	9,77	9,92	9,06
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,60	0,70	0,64	0,57	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,51)	(0,33)	0,07	(0,51)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,28)	0,23	(0,37)	(0,25)	1,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,17</b>	<b>0,33</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,29</b>	<b>1,28</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,55)	(0,65)	(0,58)	(0,47)	(0,35)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,47)</b>	<b>(0,35)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,33</b>	<b>8,71</b>	<b>9,05</b>	<b>9,77</b>	<b>9,92</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série T5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	7,47	7,72	8,43	8,73	8,23
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,51	0,60	0,54	0,50	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,10)	(0,32)	(0,27)	0,06	(0,43)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,20)	0,03	(0,38)	(0,19)	1,24
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,07</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,26)</b>	<b>0,21</b>	<b>1,06</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,43)	(0,44)	(0,43)	(0,25)	(0,24)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,02)	-	(0,12)	(0,25)	(0,25)
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>7,11</b>	<b>7,47</b>	<b>7,72</b>	<b>8,43</b>	<b>8,73</b>

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

31 mars 2025

- 1 Les données par part sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière, telles que publiées par les normes IFRS de comptabilité. 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 réel 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 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	498	1 135	1 757	3 247	2 914
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	61	133	198	338	298
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,90	1,91	1,91	1,91	1,92
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,90	1,91	1,91	1,91	1,92
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	8,15	8,50	8,87	9,61	9,77

Ratios et données supplémentaires					
Série E	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	1 842	4 872	6 918	10 633	6 856
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	217	553	759	1 088	692
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,67	1,67	1,67	1,66	1,65
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,67	1,67	1,67	1,66	1,65
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	8,47	8,80	9,12	9,77	9,91

Ratios et données supplémentaires					
Série E5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	4	4	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1	1	0,1	0,1	0,1
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,70	1,69	1,68	1,68	1,67
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,70	1,69	1,68	1,68	1,67
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	7,15	7,56	7,86	8,55	8,86

Ratios et données supplémentaires					
Série F	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	5 372	10 191	13 463	16 541	15 471
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	645	1 170	1 488	1 694	1 560
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	8,33	8,71	9,05	9,77	9,92

Ratios et données supplémentaires					
Série F5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	1	12	561	548	517
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	0,1	1	68	61	56
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,02	0,94	0,94	0,94	0,99
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,02	0,94	0,94	0,94	0,99
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	7,30	7,86	8,31	8,95	9,16

Ratios et données supplémentaires					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	4 932	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	621	0,1	0,1	0,1	0,1
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	-	-	-	-	0,01
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	-	-	-	-	0,01
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	7,94	8,24	8,55	9,29	9,41

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

31 mars 2025

Ratios et données supplémentaires					
Série T5	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	163	176	115	189	222
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	23	24	15	22	25
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,87	1,86	1,86	1,84	1,87
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,87	1,86	1,86	1,84	1,87
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	133,86	93,73	20,70	56,01	47,94
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	7,11	7,47	7,72	8,43	8,73

- Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.
- 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.
- 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 et 1,72 % pour la série T5.
- À son entière appréciation, le Gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds.
- Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions totales encourues directement ou indirectement par un fonds sous-jacent, le cas échéant, 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. Le RFO inclut les dividendes à payer sur les actions vendues à découvert et les charges d'intérêts découlant de titres à revenu fixe, s'il y a lieu.
- 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.

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	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	1,45	41	59
Réduits premiers 3 ans	1,45	21	79
Réduits après 3 ans	1,45	41	59
Reportés premiers 7 ans	1,45	21	79
Reportés après 7 ans	1,45	41	59

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série E			
Initiaux	1,25	48	52
Série E5			
Initiaux	1,25	48	52
Série F	0,70	-	100
Série F5	0,70	-	100
Série I	-	-	-
Série T5			
Initiaux	1,45	41	59
Réduits premiers 3 ans	1,45	21	79
Réduits après 3 ans	1,45	41	59
Reportés premiers 7 ans	1,45	21	79
Reportés après 7 ans	1,45	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.

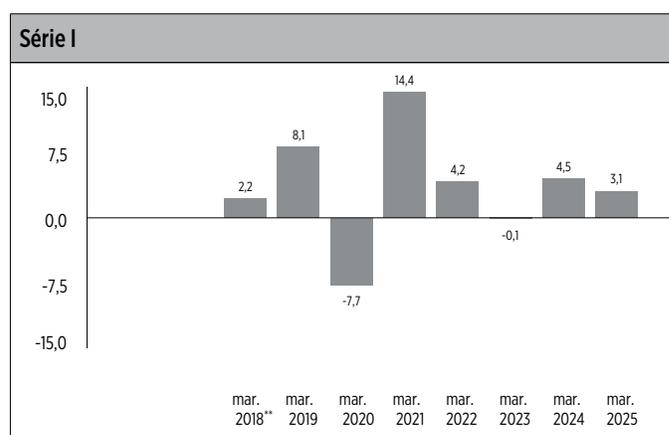
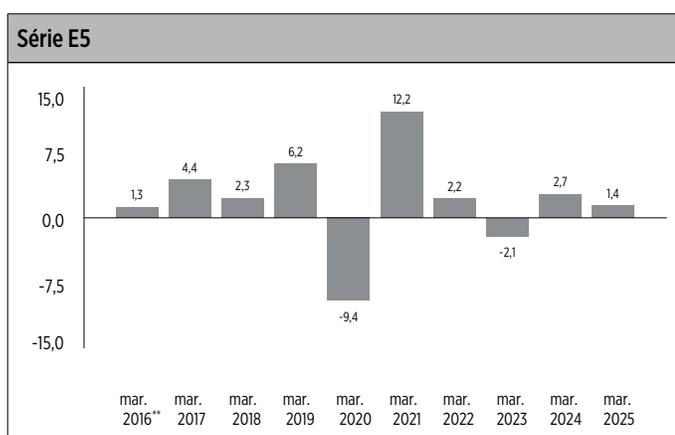
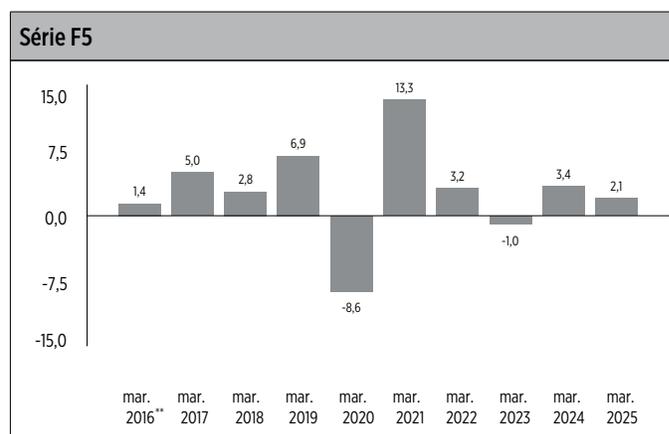
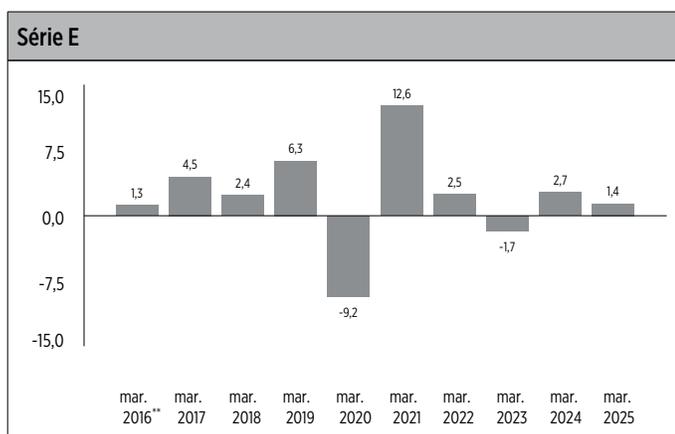
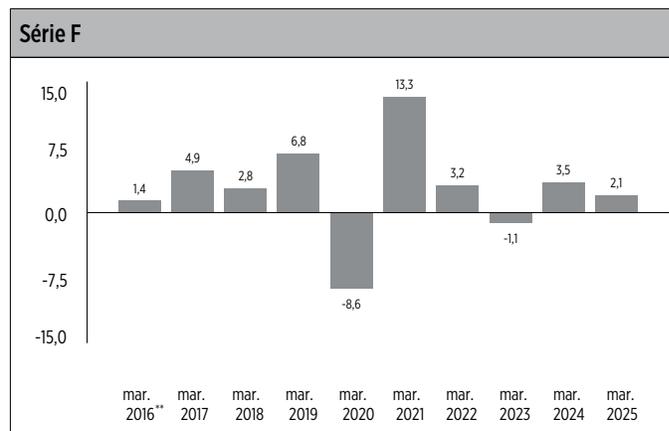
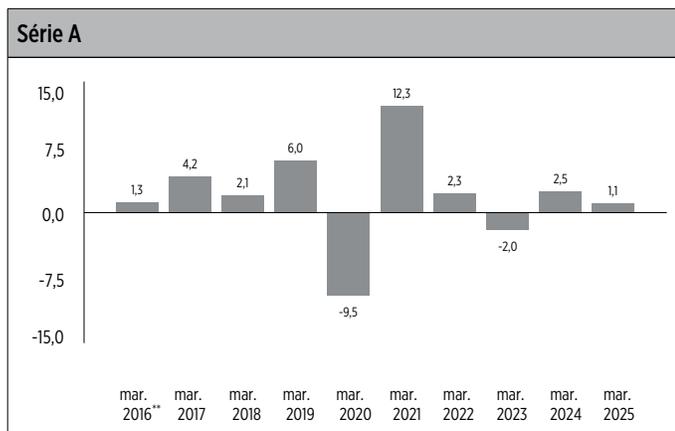
Le sous-conseiller en valeurs a changé le 4 septembre 2024. Ce changement pourrait avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

## 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.

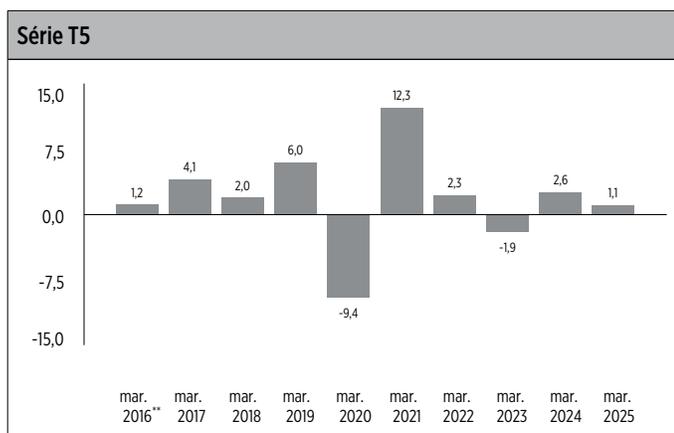
# Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

31 mars 2025



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

31 mars 2025



\*\* 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 Morningstar LSTA Leveraged Loan (en dollars U.S.) (« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2025.

Rendement composé annuel, Série A				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	2,0	3,1	0,5	1,1
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	2,3	3,4	0,8	1,4
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série E5				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E5	2,1	3,2	0,6	1,4
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	2,9	4,1	1,5	2,1
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série F5				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F5	2,9	4,1	1,5	2,1
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série I				
Pourcentage (%)	Depuis le sept.25/17	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	3,6	5,1	2,5	3,1
Indice de référence	5,3	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,3	8,9	7,1	7,0

Rendement composé annuel, Série T5				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.31/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T5	2,1	3,2	0,6	1,1
Indice de référence	5,7	9,0	7,2	6,9
Indice de référence précédent	5,7	8,9	7,1	7,0

L'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan (en dollars U.S.) est un indice de référence général du marché américain des prêts à effet de levier, conçu pour représenter le rendement des prêts à effet de levier institutionnels. Il s'agit d'un indice pondéré en fonction du marché, ce qui signifie que la pondération des prêts inclus est fondée sur leur capitalisation boursière. L'indice est une composante clé de la Loan Syndications and Trading Association, ou LSTA, soit la famille de l'indice des prêts à effet de levier.

Le 31 mars 2025, l'indice de référence du Fonds, l'indice S&P UBS Leveraged Loan (en \$ U.S.) (auparavant l'indice Credit Suisse des prêts à effet de levier en dollars U.S.) a été remplacé par l'indice Morningstar LSTA Leveraged Loan (en \$ US). Le changement d'indice de référence a été effectué afin que celui-ci soit plus représentatif du mandat de placement du Fonds.

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 2025

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	66,14
Fonds de placement - obligations	7,54
Obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé	3,43
Obligations convertibles	1,37
Obligations de sociétés étrangères à rendement élevé	1,08
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	0,55
Trésorerie et autres éléments d'actif net	19,89
	<b>100,00</b>

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

31 mars 2025

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	19,89
SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	6,45
Spirit AeroSystems, Inc., prêt à terme, 8,803 %, 2027-01-15	1,91
Corporation Parkland, remb. par antic., 6,000 %, 2028-06-23	1,85
Vandyk Lakeview DXE West Ltd., 10,620 %, 2028-03-01	1,58
The Cannabist Company Holdings Inc., convertible, 6,000 %, 2025-06-29	1,37
Access CIG LLC, prêt à terme, 8,569 %, 2028-08-18	1,16
FINB BMO obligations de sociétés américaines à haut rendement couvertes en dollars canadien	1,09
CA Magnum Holdings, remb. par antic., 5,375 %, 2026-10-31	1,08
McAfee Corp., prêt à terme, 7,319 %, 2029-03-01	1,00
Arterra Wines Canada Inc., prêt à terme, 7,800 %, 2027-11-26	0,98
Canada Goose Inc., prêt à terme, 7,938 %, 2027-10-07	0,94
McGraw-Hill Education Inc., prêt à terme, 7,575 %, 2031-08-06	0,93
Crown Subsea Communications Holdings Inc., prêt à terme, 8,325 %, 2031-01-30	0,88
The Dun & Bradstreet Corp., prêt à terme, 6,567 %, 2029-01-18	0,80
NorthAB LLC, prêt à terme, 6,802 %, 2028-11-24	0,78
Amneal Pharmaceuticals LLC, prêt à terme, 9,935 %, 2028-05-04	0,78
Janus International Group LLC, prêt à terme, 6,825 %, 2030-08-05	0,76
Directv Financing LLC, prêt à terme, 9,808 %, 2029-08-02	0,76
Amynta Agency Borrower Inc., prêt à terme, 7,322 %, 2031-12-29	0,74
StubHub Holdco Sub LLC, prêt à terme, 9,069 %, 2030-03-15	0,73
Asurion LLC, prêt à terme, 8,567 %, 2030-09-19	0,72
Advantage Sales & Marketing Inc., prêt à terme, 8,667 %, 2027-10-28	0,70
SkyMiles IP Ltd., prêt à terme, 8,053 %, 2027-10-20	0,70
Cengage Learning Inc., prêt à terme, 7,819 %, 2031-03-24	0,68

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

Risque de crédit	%
A	0,70
BBB	0,88
BB	15,18
B	51,05
CCC	0,47
Non cotés	4,29

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) (pour les fonds de placement canadiens) et sur [www.sec.gov/edgar](http://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. Veuillez vous reporter au prospectus pour une analyse des risques associés aux fonds communs de placement. 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 énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 26, rue Wellington Est, Bureau 600 • Toronto (Ontario) • M5E 1S2 • 1 800 530-0204 Siège social : 1080,  
Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

courriel : [iafunds@ia.ca](mailto:iafunds@ia.ca) • [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com)