Fonds IA Clarington d'obligations des marchés émergents
Parts de Séries A, E, E5, F, F5, I, L, L5, T5 et ETF

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.

iA Placements Clarington

Fonds IA Clarington d'obligations des marchés émergents

31 mars 2021

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington d'obligations des marchés émergents (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.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à générer des revenus et un potentiel de plus-value du capital.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs de marchés émergents.

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 PineBridge Investments LLC (le « sous-conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de 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 à obtenir un revenu et la possibilité d'une plus-value du capital, dont la tolérance au risque est faible à moyenne et qui ont l'intention d'investir de moyen à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 14,6 % ou 6,9 millions de dollars au cours de la période, passant de 47,3 millions de dollars au 31 mars 2020 à 54,2 millions de dollars au 31 mars 2021. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 1,7 million de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 2,6 millions de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 7,8 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 12,6 % ou 7,3 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 57,8 millions de dollars à 50,5 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 15,4 % 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 élargi du Fonds, l'indice mondial J.P. Morgan EMBI (couvert en $ CA), a généré un rendement de 14,3 % au cours de la même période de 12 mois. La comparaison avec cet indice élargi est fournie pour aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds par rapport au rendement général du marché obligataire mondial. L'indice de référence du Fonds, qui est composé de l'indice mondial diversifié J.P. Morgan EMBI (33,34 %), de l'indice mondial diversifié J.P. Morgan GBI-EM (33,33 %) et de l'indice général diversifié J.P. Morgan CEMBI (33,33 %), a inscrit un rendement de 15,8 % pour la même période. Cette comparaison s'avère plus utile, puisqu'elle reflète plus fidèlement les catégories d'actif dans lesquelles le Fonds investit. 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.

Au cours de la période, les mesures de politique monétaire mises en place par les banques centrales mondiales en 2020 ont alimenté la progression des marchés obligataires émergents et entraîné un resserrement des écarts de taux et une appréciation des monnaies des marchés émergents. La levée progressive des mesures de confinement et les progrès de la vaccination ont contribué à la reprise de l'activité économique mondiale.

Le rendement a été favorisé par la surpondération des titres de créance de sociétés et la sélection des titres dans cette catégorie d'actifs au sein du Fonds IA Clarington d'obligations des marchés émergents, de même que par la sous-pondération des titres de créance en monnaie locale dans ce fonds. Un autre facteur qui a contribué au rendement est la sélection des pays dans le volet des titres de créance souverains en monnaie forte (c'est-à-dire des obligations émises par des gouvernements de marchés émergents libellés dans une monnaie liquide de marché développé, généralement le dollar américain). Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons ceux des sociétés énergétiques Tullow Oil PLC du Ghana (7,0 %, 01/03/2025) et Geopark Ltd. du Chili (5,5 %, 17/01/2027), qui ont toutes deux profité de la reprise des cours pétroliers et du resserrement des écarts des titres à taux élevé (la différence entre deux types de titres à revenu fixe ou de créance, généralement exprimée en points de pourcentage ou en points de base). Les titres de créance souverains en monnaie forte de l'Angola (8,0 %, 26/11/2029) ont été portés par la reprise des cours pétroliers et le resserrement des écarts de taux des titres souverains à rendement élevé.

La durée du Fonds (sensibilité aux taux d'intérêt) est plus longue par rapport à l'indice de référence, ce qui a entravé le rendement. Parmi les titres qui ont nui au rendement, mentionnons ceux de la République du Honduras (6,25 %, 19/01/2027), de Wijaya Karya Persero Tbk PT (7,7 %, 31/01/2021) et d'Unifin Financiera SAPI de CV (7,375 %, 12/02/2026). Le moment choisi pour vendre ces titres a nui au rendement du portefeuille par rapport à celui de l'indice de référence.

Au cours de la période, le Fonds a effectué de nouveaux placements dans des obligations à rendement élevé et des titres de créance extérieurs.

Les placements du Fonds dans des obligations de sociétés et des titres de créance souverains en monnaie forte ont été augmentés.

L'exposition du Fonds aux titres de créance libellés en monnaie locale a été réduite.

L'exposition du Fonds aux titres de créance à faible rendement en monnaie locale (c'est-à-dire des obligations émises par des gouvernements de marchés émergents libellés dans leur monnaie respective) a été éliminée.

Événements récents

Les craintes liées au resserrement des conditions financières pèsent sur les marchés depuis le début de 2021. Les marchés émergents ont amorcé 2021 dans une situation très différente de celle qui prévalait en 2013 : le contexte économique et de marché est certes similaire, mais leur situation financière est bien meilleure aujourd'hui. La reprise de la Chine, et plus particulièrement les mesures de promotion du crédit en faveur des infrastructures et de l'immobilier, devrait profiter aux marchés émergents, dans la mesure où la croissance de la Chine est généralement annonciatrice de la croissance économique sur ces marchés.

De même, alors que la reprise de la croissance aux États-Unis a entraîné une hausse des taux obligataires dans le monde, la croissance et la demande accrues aux États-Unis sont favorables aux données fondamentales des marchés émergents.

Les parts de série O du Fonds ont été dissoutes le 18 juin 2020. Le gestionnaire propose de dissoudre le Fonds le 16 juillet 2021 ou autour de cette date. Un préavis d'au moins 60 jours sera envoyé aux investisseurs du Fonds.

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 renonciations 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 règlementation 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	**7,90**	9,19	10,01	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,79	0,55	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,19)**	(0,20)	(0,19)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,41**	(0,47)	(0,51)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,75**	(0,98)	(0,29)	0,27	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,44**	(0,86)	(0,44)	0,15	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,37)**	(0,39)	(0,35)	(0,13)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,37)**	(0,39)	(0,35)	(0,13)	-
Actif net à la fin de la période	**8,75**	7,90	9,19	10,01	-

Faits saillants financiers (suite)

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	**7,89**	9,17	10,00	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,48**	0,78	0,55	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,19)**	(0,20)	(0,19)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,49**	(0,46)	(0,50)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,41**	(1,03)	(0,19)	0,26	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,19**	(0,91)	(0,33)	0,14	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,33)**	(0,40)	(0,36)	(0,13)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,33)**	(0,40)	(0,36)	(0,13)	-
Actif net à la fin de la période	**8,78**	7,89	9,17	10,00	-

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	**7,56**	8,92	9,88	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,45**	0,75	0,54	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,18)**	(0,19)	(0,19)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,47**	(0,45)	(0,50)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,39**	(1,00)	(0,19)	0,26	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,13**	(0,89)	(0,34)	0,14	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,32)**	(0,37)	(0,36)	(0,12)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,18)**	(0,13)	(0,12)	(0,14)	-
Total des distributions[3]	**(0,50)**	(0,50)	(0,48)	(0,26)	-
Actif net à la fin de la période	**8,22**	7,56	8,92	9,88	-

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	**7,93**	9,22	10,04	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,48**	0,78	0,56	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,10)**	(0,11)	(0,12)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,41**	(0,47)	(0,51)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,70**	(1,07)	(0,14)	0,31	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,49**	(0,87)	(0,21)	0,22	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,40)**	(0,48)	(0,43)	(0,13)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,40)**	(0,48)	(0,43)	(0,13)	-
Actif net à la fin de la période	**8,82**	7,93	9,22	10,04	-

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	**7,72**	9,02	9,92	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,46**	0,80	0,55	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,10)**	(0,11)	(0,12)	(0,07)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,46**	(0,46)	(0,50)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,50**	(0,87)	(0,22)	0,24	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,32**	(0,64)	(0,29)	0,15	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,37)**	(0,48)	(0,42)	(0,12)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,11)**	(0,03)	(0,10)	(0,13)	-
Total des distributions[3]	**(0,48)**	(0,51)	(0,52)	(0,25)	-
Actif net à la fin de la période	**8,48**	7,72	9,02	9,92	-

Faits saillants financiers (suite)

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	**7,91**	9,20	10,02	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,79	0,56	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,01)**	(0,01)	(0,01)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,47**	(0,46)	(0,51)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,42**	(0,98)	(0,21)	0,25	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,35**	(0,66)	(0,17)	0,23	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,46)**	(0,58)	(0,55)	(0,22)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,46)**	(0,58)	(0,55)	(0,22)	-
Actif net à la fin de la période	**8,84**	7,91	9,20	10,02	-

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	**7,91**	9,19	10,02	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,48**	0,69	0,55	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,18)**	(0,19)	(0,19)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,47**	(0,46)	(0,51)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,65**	(1,38)	(0,20)	0,26	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,42**	(1,34)	(0,35)	0,14	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,33)**	(0,39)	(0,35)	(0,12)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,33)**	(0,39)	(0,35)	(0,12)	-
Actif net à la fin de la période	**8,80**	7,91	9,19	10,02	-

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	**7,54**	8,90	9,88	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,48**	0,56	0,54	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,15)**	(0,19)	(0,21)	(0,10)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,39**	(0,44)	(0,50)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,46**	(1,70)	(0,19)	0,26	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,18**	(1,77)	(0,36)	0,14	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,37)**	(0,32)	(0,39)	(0,12)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,13)**	(0,17)	(0,09)	(0,14)	-
Total des distributions[3]	**(0,50)**	(0,49)	(0,48)	(0,26)	-
Actif net à la fin de la période	**8,19**	7,54	8,90	9,88	-

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	**7,54**	8,90	9,88	10,00	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,45**	0,89	0,54	0,28	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,18)**	(0,19)	(0,19)	(0,11)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,46**	(0,46)	(0,49)	(0,30)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,42**	(0,46)	(0,19)	0,13	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,15**	(0,22)	(0,33)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,34)**	(0,40)	(0,34)	(0,10)	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,16)**	(0,09)	(0,16)	(0,16)	-
Total des distributions[3]	**(0,50)**	(0,49)	(0,50)	(0,26)	-
Actif net à la fin de la période	**8,19**	7,54	8,90	9,88	-

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
ETF Série	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**8,84**	10,27	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,54**	0,74	0,61	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,12)**	(0,13)	(0,05)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,15**	(0,54)	(0,56)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**2,01**	(1,41)	0,48	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,58**	(1,34)	0,48	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,48)**	(0,53)	(0,16)	-	-
Dividendes[4]	**-**	-	-	-	-
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des distributions[3]	**(0,48)**	(0,53)	(0,16)	-	-
Actif net à la fin de la période	**9,81**	8,84	10,27	-	-

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	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**731**	2 712	3 426	3 285	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**84**	343	373	328	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,03**	2,04	2,03	1,95	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,03**	2,04	2,03	1,95	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,75**	7,90	9,19	10,01	-

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) ($)[1]	**1**	1	1	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,1**	0,1	0,1	0,1	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,75**	1,75	1,75	1,81	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,75**	1,75	1,75	1,81	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,78**	7,89	9,17	10,00	-

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) ($)[1]	**1**	1	1	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,1**	0,1	0,1	0,1	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,75**	1,75	1,75	1,81	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,75**	1,75	1,75	1,81	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,22**	7,56	8,92	9,88	-

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) ($)[1]	**1 468**	1 711	1 997	1 009	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**167**	216	217	101	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,10**	1,11	1,11	1,29	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,10**	1,11	1,11	1,29	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,82**	7,93	9,22	10,04	-

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) ($)[1]	**2 675**	2 700	4 231	2 818	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**315**	350	469	284	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,13**	1,13	1,13	1,28	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,13**	1,13	1,13	1,28	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,48**	7,72	9,02	9,92	-

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) ($)[1]	**48 757**	39 611	47 508	42 369	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**5 518**	5 007	5 167	4 227	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**-**	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**-**	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,84**	7,91	9,20	10,02	-

Faits saillants financiers (suite)

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) ($)[1]	**59**	75	55	25	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**7**	9	6	3	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,01**	2,00	1,99	1,98	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,01**	2,00	1,99	1,98	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,80**	7,91	9,19	10,02	-

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) ($)[1]	**1**	29	1	1	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,1**	4	0,1	0,1	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,03**	2,04	2,03	2,03	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,03**	2,04	2,03	2,03	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,19**	7,54	8,90	9,88	-

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) ($)[1]	**27**	25	267	137	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**3**	3	30	14	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,07**	2,08	2,07	2,05	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,07**	2,08	2,07	2,05	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	77,39	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,19**	7,54	8,90	9,88	-

Ratios et données supplémentaires					
ETF Série	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**490**	442	1 027	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**50**	50	100	-	-
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,13**	1,13	1,13	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,13**	1,13	1,13	-	-
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**-**	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**108,74**	147,68	143,86	-	-
Valeur liquidative par part ($)[1]	**9,81**	8,84	10,27	-	-
Cours de clôture ($)[7]	**9,96**	8,62	10,26	-	-

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 renonciations, s'il y a lieu, et excluant la TVH, étaient de 1,80 % pour la série A, 1,55 % pour la série E, 1,55 % pour la série E5, 1,00 % pour la série F, 1,00 % pour la série F5, 0,00 % pour la série I, 1,80 % pour la série L, 1,80 % pour la série L5, 1,80 % pour la série T5 et 1,00 % pour la série FNB.

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 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.

7 Le cours de clôture de la série FNB correspond au cours de clôture du marché le dernier jour de négociation de la période, tel que publié par la Bourse de Toronto.

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.

Frais de gestion (suite)

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	35	65
Réduits premiers 3 ans	18	82
Réduits après 3 ans	35	65
Reportés premiers 7 ans	18	82
Reportés après 7 ans	35	65
Série E et E5		
Initiaux	41	59
Série F et F5	-	100
Série I	-	-
Série L et L5		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	18	82
FC après 3 ans	35	65
Série T5		
Initiaux	35	65
Réduits premiers 3 ans	18	82
Réduits après 3 ans	35	65
Reportés premiers 7 ans	18	82
Reportés après 7 ans	35	65
Série FNB	-	-

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.

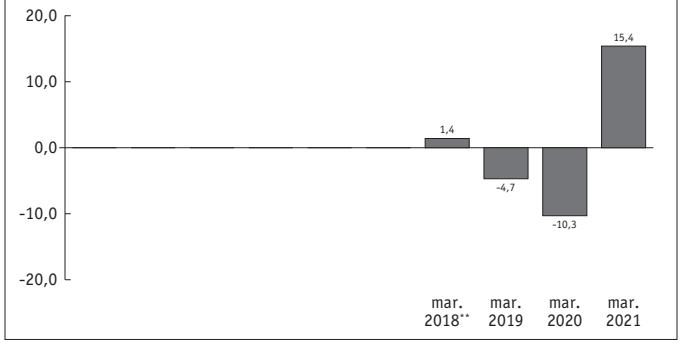
Rendement passé

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.

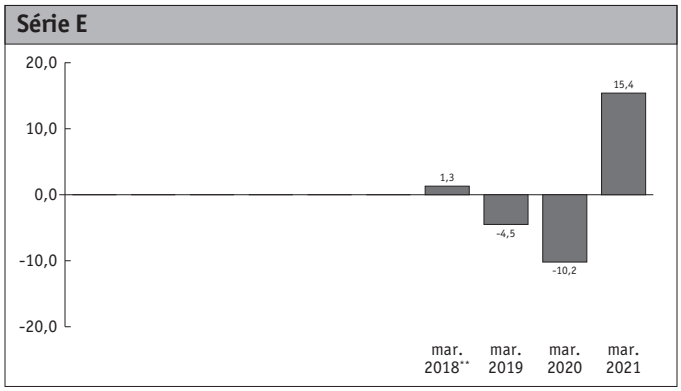
Rendements d'année en année

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.

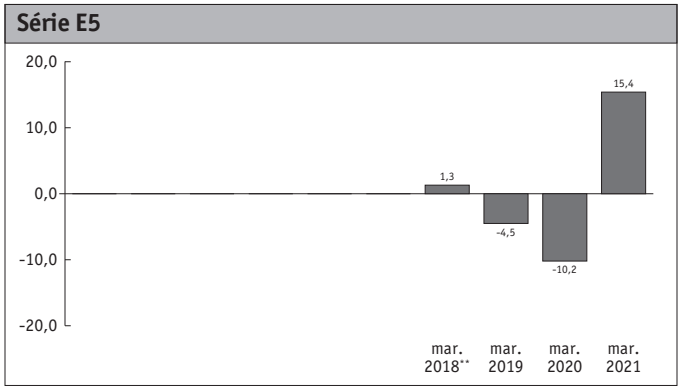
Série A



Série E

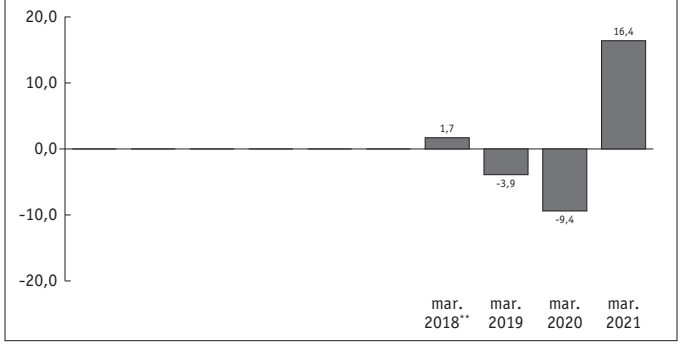


Série E5

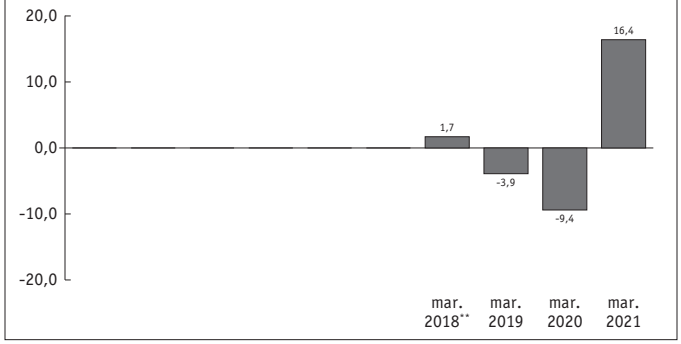


Rendement passé (suite)

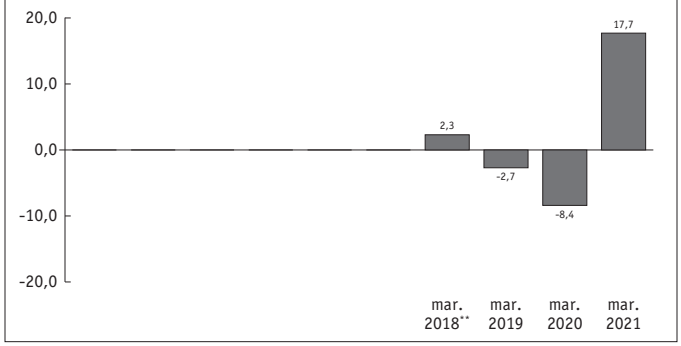
Série F



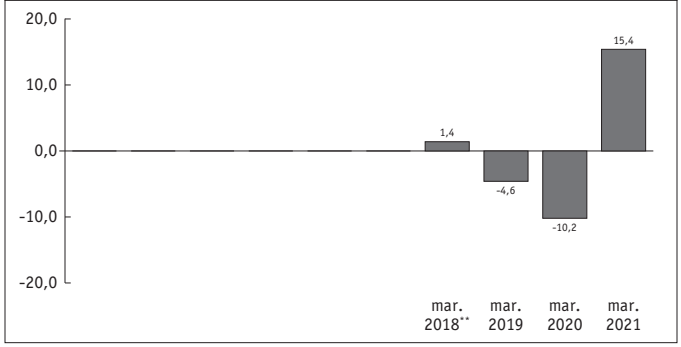
Série F5



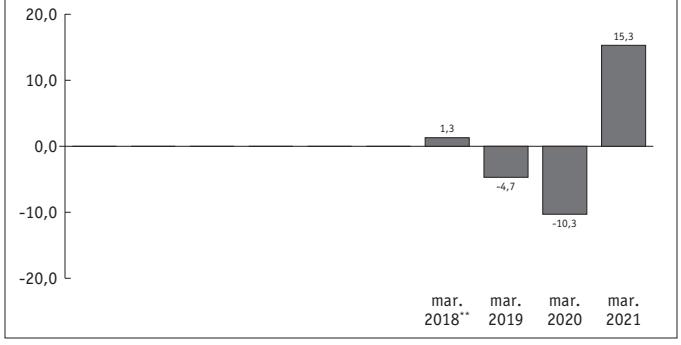
Série I



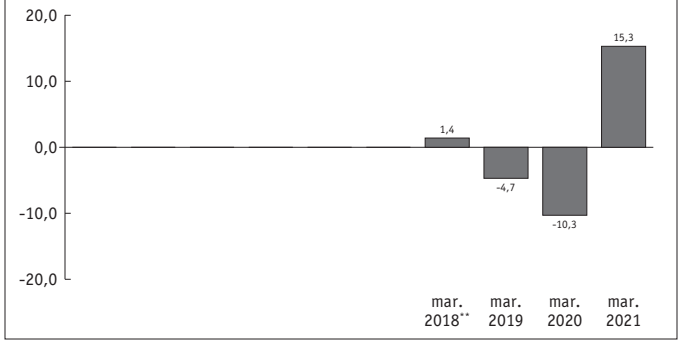
Série L



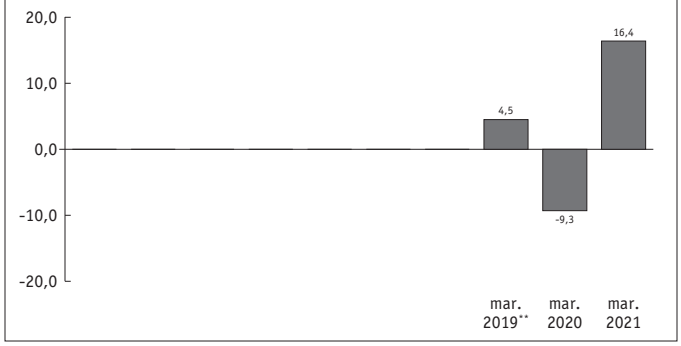
Série L5



Série T5



ETF Série



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

Rendement passé (suite)

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice mondial J.P. Morgan EMBI (couvert en $ CA) (l'« indice élargi ») et de l'indice de référence (l'« indice de référence »), soit l'indice mondial diversifié J.P. Morgan EMBI (33,34 %), l'indice mondial diversifié J.P. Morgan GBI EM (33,33 %) et l'indice général diversifié J.P. Morgan CEMBI (33,3 %), pour les périodes terminées le 31 mars 2021.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	0,0	(0,4)	15,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	0,1	(0,4)	15,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série E5

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E5	0,1	(0,4)	15,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	0,9	0,5	16,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série F5

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F5	0,9	0,4	16,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série I

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	2,0	1,6	17,7
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série L

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	0,0	(0,4)	15,4
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série L5

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L5	0,0	(0,5)	15,3
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, Série T5

Pourcentage (%)	Depuis le 02-10-17	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T5	0,0	(0,5)	15,3
Indice élargi	2,9	3,9	14,3
Indice de référence	3,2	3,2	15,8

Rendement composé annuel, ETF Série

Pourcentage (%)	Depuis le 22-10-18	Depuis 1 an
ETF Série	4,1	16,4
Indice élargi	6,3	14,3
Indice de référence	6,3	15,8

L'indice mondial J.P. Morgan EMBI (EMBI couvert contre le risque de change) suit le rendement total des instruments de créance externes négociés sur les marchés émergents et il s'agit d'une version étendue de l'indice EMBI+. Comme dans le cas de l'indice EMBI+, l'indice mondial EMBI comprend des obligations Brady libellées en dollars américains, des prêts et des euro-obligations ayant une valeur nominale d'au moins 500 millions de dollars.

L'indice mondial diversifié J.P. Morgan EMBI est un indice de rendement total non géré et pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui suit le marché de négociation des obligations Brady libellées en dollars américains, des euro-obligations, des prêts négociés et des instruments de créance de marchés locaux émis par des entités souveraines et quasi souveraines.

L'indice mondial diversifié J.P. Morgan GBI-EM est un indice mondial exhaustif des marchés émergents locaux composé d'obligations d'État en monnaie locale à taux fixe liquides négociées régulièrement auxquelles peuvent s'exposer les investisseurs internationaux.

Rendement passé (suite)

L'indice général diversifié J.P. Morgan CEMBI suit le rendement des obligations libellées en dollars américains émises par des sociétés établies dans des marchés émergents.

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 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	%
Obligations du gouvernement fédéral	48,74
Obligations de sociétés étrangères à rendement élevé	24,36
Obligations de sociétés étrangères de qualité supérieure	19,01
Trésorerie et autres actifs	7,38
Autres	0,51
	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	7,38
Royaume d'Arabie saoudite, 3,250 %, 2030-10-22	1,58
République du Ghana, 19,250 %, 2027-01-18	1,18
Abou Dabi, Émirats arabes unis, 2,500 %, 2025-04-16	1,10
Fédération de Russie, 7,050 %, 2028-01-19	1,07
État du Qatar, 3,750 %, 2030-04-16	1,04
République d'Indonésie, obligation du Trésor, 6,500 %, 2031-02-15	1,03
ONGC Videsh Ltd., 4,625 %, 2024-07-15	1,02
Fédération de Russie, 4,375 %, 2029-03-21	1,02
Abou Dabi, Émirats arabes unis, 3,875 %, 2050-04-16	1,01
République fédérale du Brésil, 3,875 %, 2030-06-12	1,01
République d'Indonésie, 1,850 %, 2031-03-12	1,00
Banco de Credito e Inversiones S.A., 3,500 %, 2027-10-12	0,99
Royaume de Thaïlande, 1,600 %, 2029-12-17	0,99
Gouvernement d'Égypte, 6,875 %, 2040-04-30	0,99
Grupo KUO SAB De CV, rachetable, 5,750 %, 2027-07-07	0,98
République d'Indonésie, obligation du Trésor, 7,000 %, 2030-09-15	0,97
Gouvernement d'Éthiopie, 6,625 %, 2024-12-11	0,96
Sultanat d'Oman, 7,375 %, 2032-10-28	0,96
China Minmetals Corp., 3,750 %, 2022-11-13	0,95
Geopark Ltd., 5,500 %, 2027-01-17	0,94
République d'Argentine, 3,125 %, 2031-04-15	0,94
République du Chili, 2,450 %, 2031-01-31	0,93
Gouvernement d'Ukraine, 7,253 %, 2033-03-15	0,93
Braskem Idesa S.A.PI, 7,450 %, 2029-11-15	0,92

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

Risque de crédit	%
AA	4,79
A	7,02
BBB	33,93
BB	30,17
B	14,31
CCC	2,40

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

iA Placements Clarington