Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

Parts de Séries A, E, E5, F, F5, I, L, T5, W et FNB

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 ou celui de SEDAR+ à 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.

iA Placements Clarington

Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles

31 mars 2025

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington Loomis d'obligations mondiales multisectorielles (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.

La série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds consiste à offrir un revenu et une appréciation du capital à long terme potentielle en investissant principalement dans des titres à revenu fixe situés n'importe où dans le monde.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés, d'États et d'autres émetteurs, comme des émetteurs supranationaux, de partout dans le monde.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA » ou le « Gestionnaire de portefeuille ») et le sous-conseiller en valeurs est Loomis, Sayles & Company L.P. (« Loomis Sayles », 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 recherchent un revenu et une préservation du capital, ont un faible niveau de tolérance du risque et prévoient investir à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 16,2 % ou 54,1 M$ au cours de la période, passant de 334,5 M$ au 31 mars 2024 à 280,4 M$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 59,7 M$ issue de rachats nets, d'une diminution de 15,9 M$ issue de distributions et d'une augmentation de 21,5 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 7,7 % ou 25,9 M$ par rapport à la période précédente, passant de 335,1 M$ à 309,2 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 5,7 % 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 agrégé des obligations américaines Bloomberg (couvert en $ CA), a enregistré un rendement de 3,6 % 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 premier trimestre de 2025, le marché obligataire américain a inscrit des gains, affichant des rendements globaux positifs dans tous les principaux segments de cette catégorie d'actif. L'administration américaine a annoncé une série de droits de douane à l'égard de ses partenaires commerciaux à l'échelle mondiale, faisant craindre une récession aux États-Unis si cette politique n'est pas annulée. La perspective d'un ralentissement de la croissance a ravivé les attentes selon lesquelles la Réserve fédérale américaine (Fed) abaisserait les taux d'intérêt à mesure que 2025 progresserait. Ce changement de ton a entraîné une diminution des taux des obligations d'État, ce qui a profité aux titres de créance.

Malgré les ventes massives de mars, les obligations à rendement élevé ont inscrit un gain global au premier trimestre. Bien que la diminution des taux des obligations du Trésor américain ait été avantageuse pour cette catégorie d'actif, les écarts de taux (la différence de taux entre deux types de titres à revenu fixe ou d'instruments de crédit) ont augmenté, car les investisseurs sont devenus de plus en plus incertains quant à l'incidence des droits de douane sur la croissance économique. Par conséquent, les obligations à rendement élevé ont été à la traîne du marché des obligations de catégorie investissement.

L'aversion pour le risque sur les marchés financiers a favorisé les obligations de qualité supérieure par rapport aux obligations de qualité inférieure. De plus, les secteurs plus défensifs de la catégorie ont généralement surpassé ceux plus sensibles à l'économie.

Les obligations de sociétés de catégorie investissement ont enregistré des rendements positifs, mais légèrement inférieurs à ceux des obligations du Trésor américain, au premier trimestre. Elles ont été favorisées par la baisse des taux obligataires induite par l'intensification des craintes entourant les droits de douane. L'incertitude ambiante a toutefois contribué à un élargissement des écarts de taux, ce qui explique le retard de la catégorie d'actif sur les titres d'État.

La durée globale du Fonds (sensibilité aux taux d'intérêt) a contribué au rendement, en particulier au troisième trimestre de 2024, lorsque la durée globale du portefeuille était courte par rapport à l'indice de référence, en raison de la hausse des taux. La sélection des titres, en particulier parmi les obligations de sociétés de catégorie investissement et à rendement élevé, a avantagé le rendement du Fonds, tout comme la sélection des titres convertibles. Du côté des obligations de sociétés à rendement élevé, certaines positions dans le secteur des communications ont été avantageuses. De même, le rendement excédentaire des titres convertibles est attribuable aux placements plus prometteurs du secteur des communications.

Les placements défensifs assimilables à des réserves du Fonds ont entravé le rendement, car leur rendement a été inférieur à celui des catégories d'actif plus risquées.

Le Fonds a pris position dans la livre turque, le gestionnaire de fonds estimant que la Turquie bénéficie de solides moteurs de croissance sous-jacents, d'une dette publique relativement faible et d'une relative discipline budgétaire.

Parmi les placements qui ont été augmentés, mentionnons les prêts bancaires dont les écarts étaient intéressants par rapport aux positions à rendement élevé. Le gestionnaire de fonds a étoffé les placements dans certains prêts bancaires lorsque les titres de créance semblaient attrayants et que la position pouvait élargir un peu l'écart par rapport aux titres à rendement élevé. Le gestionnaire de fonds a également établi une position dans The Boeing Co. pendant les périodes de resserrement des écarts de taux, car les problèmes de bilan et de liquidité de la société ont été résolus à la fin de 2024, et la société devait améliorer son exécution de la fabrication.

Rocket Mortgage, LLC figure parmi les positions qui ont été réduites. Fitch Ratings, Inc. a diminulé la cote de crédit de la société à BBB-, et le placement a été réduit, car son rendement excédentaire prévu était moins intéressant.

Parmi les positions éliminées, mentionnons une obligation de sociétés à rendement élevé émise par Icahn Enterprises L.P., à la suite de sa solide performance en 2024.

Événements récents

Au début de 2025, l'humeur des marchés était largement positive, soutenue par les politiques potentiellement favorables à la croissance de la nouvelle administration américaine, comme les baisses d'impôt et la déréglementation. Toutefois, l'avalanche immédiate de décrets et de compressions dans les organismes gouvernementaux a fait craindre que les mesures politiques de la nouvelle administration ne perturbent l'économie et les marchés financiers. La Fed n'a pas modifié ses taux directeurs en mars, mais elle a reconnu que l'incertitude quant aux perspectives économiques s'était intensifiée. La persistance de l'inflation, conjuguée à la diminution de la demande locale dans un contexte de droits de douane, pourrait forcer la Fed à décider de soit se concentrer sur la croissance ou sur l'inflation.

À l'échelle mondiale, la politique de préférence nationale du président Trump pourrait obliger les dirigeants européens à faire de nouveau massivement appel aux marchés pour investir dans leurs infrastructures de sécurité. Un assouplissement du plafond de déficit budgétaire européen pourrait se traduire par une envolée des déficits, par une augmentation des émissions d'obligations d'État et par d'importants investissements dans l'économie. Comme l'Europe, la Chine dépend fortement des échanges extérieurs. Le gouvernement chinois continuera probablement à soutenir la demande intérieure tout en protégeant son économie des pressions tarifaires.

Le gestionnaire de fonds estime que les marchés des titres à revenu fixe sont redevenus avantageux à long terme. Les investisseurs disposant de liquidités records, la demande devrait augmenter et soutenir les marchés obligataires. Le gestionnaire de fonds observe également des occasions de placement dans les obligations de sociétés de catégorie investissement et à rendement élevé, dans les prêts bancaires et dans les créances titrisées.

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 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 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	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**8,80**	8,72	9,35	9,95	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,46**	0,42	0,34	0,27	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,14)**	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,44)**	(0,14)	(1,09)	(0,26)	0,50
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,60**	0,04	0,24	(0,37)	(0,61)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,48**	0,19	(0,64)	(0,51)	(0,04)
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,38)**	(0,09)	(0,10)	(0,12)	(0,08)
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	**–**	(0,09)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,38)**	(0,18)	(0,10)	(0,12)	(0,12)
Actif net à la fin de la période	**8,91**	8,80	8,72	9,35	9,95

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	**8,84**	8,76	9,38	9,98	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,42	0,34	0,27	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,09)**	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,47)**	(0,14)	(1,08)	(0,23)	0,51
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,62**	0,06	0,19	(0,44)	(0,65)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,53**	0,26	(0,63)	(0,49)	(0,03)
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,42)**	(0,13)	(0,14)	(0,17)	(0,07)
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	**–**	(0,07)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,42)**	(0,20)	(0,14)	(0,17)	(0,11)
Actif net à la fin de la période	**8,96**	8,84	8,76	9,38	9,98

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	**8,84**	8,76	9,38	9,96	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,42	0,35	0,28	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,13)**	(0,12)	(0,12)	(0,14)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,46)**	(0,14)	(1,07)	(0,39)	0,54
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,63**	0,12	0,28	(0,69)	(0,74)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,51**	0,28	(0,56)	(0,94)	(0,13)
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,38)**	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,08)
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	(0,03)
Remboursement de capital	**–**	(0,08)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,38)**	(0,18)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Actif net à la fin de la période	**8,96**	8,84	8,76	9,38	9,96

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	**7,97**	8,11	9,06	10,00	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,42**	0,39	0,33	0,25	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,08)**	(0,08)	(0,08)	(0,09)	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,42)**	(0,14)	(1,09)	(0,13)	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,56**	0,09	0,40	(0,69)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,48**	0,26	(0,44)	(0,66)	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,37)**	(0,11)	(0,13)	(0,16)	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,07)**	(0,28)	(0,34)	(0,30)	–
Total des distributions[3]	**(0,44)**	(0,39)	(0,47)	(0,46)	–
Actif net à la fin de la période	**8,02**	7,97	8,11	9,06	–

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	**7,85**	8,03	9,03	10,00	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,42**	0,38	0,33	0,25	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,11)**	(0,12)	(0,13)	(0,12)	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,55)**	(0,14)	(1,06)	(0,39)	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,54**	0,09	0,36	(0,49)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,30**	0,21	(0,50)	(0,75)	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,26)**	(0,07)	(0,08)	(0,12)	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,14)**	(0,33)	(0,40)	(0,34)	–
Total des distributions[3]	**(0,40)**	(0,40)	(0,48)	(0,46)	–
Actif net à la fin de la période	**7,89**	7,85	8,03	9,03	–

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	**8,91**	8,79	9,42	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,43	0,35	0,28	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**–**	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,38)**	(0,14)	(1,12)	(0,32)	0,50
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,62**	0,08	0,36	(0,52)	(0,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,71**	0,37	(0,41)	(0,56)	0,15
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,54)**	(0,21)	(0,22)	(0,25)	(0,12)
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	(0,04)
Remboursement de capital	**–**	(0,06)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,54)**	(0,27)	(0,22)	(0,25)	(0,16)
Actif net à la fin de la période	**9,00**	8,91	8,79	9,42	10,00

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série L	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**8,84**	8,76	9,39	10,00	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,45**	0,42	0,34	0,26	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,14)**	(0,13)	(0,13)	(0,14)	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,40)**	(0,16)	(1,05)	(0,73)	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,75**	0,10	0,08	(0,29)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,66**	0,23	(0,76)	(0,90)	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,34)**	(0,09)	(0,08)	(0,07)	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	(0,08)	(0,01)	–	–
Total des distributions[3]	**(0,34)**	(0,17)	(0,09)	(0,07)	–
Actif net à la fin de la période	**8,95**	8,84	8,76	9,39	–

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	**7,84**	8,03	9,02	10,00	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,41**	0,38	0,32	0,25	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,12)**	(0,12)	(0,12)	(0,13)	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,28)**	(0,14)	(1,12)	(0,45)	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,49**	0,08	0,51	(0,76)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,50**	0,20	(0,41)	(1,09)	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,35)**	(0,07)	(0,10)	(0,09)	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,11)**	(0,32)	(0,38)	(0,37)	–
Total des distributions[3]	**(0,46)**	(0,39)	(0,48)	(0,46)	–
Actif net à la fin de la période	**7,81**	7,84	8,03	9,02	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série W	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**10,83**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,58**	0,25	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,09)**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,59)**	0,02	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,78**	0,62	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,68**	0,85	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,52)**	(0,10)	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,52)**	(0,10)	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,99**	10,83	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série FNB	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**8,76**	8,67	9,29	10,00	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,46**	0,42	0,34	0,17	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,09)**	(0,08)	(0,08)	(0,06)	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(0,45)**	(0,09)	(1,10)	(0,45)	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,62**	0,01	0,30	(0,33)	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,54**	0,26	(0,54)	(0,67)	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,41)**	(0,21)	(0,14)	(0,08)	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,41)**	(0,21)	(0,14)	(0,08)	–
Actif net à la fin de la période	**8,88**	8,76	8,67	9,29	–

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) ($)[1]	**15 506**	19 542	25 876	39 075	38 700
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**1 741**	2 222	2 966	4 177	3 890
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,50**	1,49	1,48	1,48	1,49
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,50**	1,49	1,48	1,48	1,49
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	37,67
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,91**	8,80	8,72	9,35	9,95

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) ($)[1]	**12 022**	12 195	10 963	9 363	2 845
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**1 342**	1 379	1 252	998	286
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,38**	1,38	1,39	1,40	1,42
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,38**	1,38	1,39	1,40	1,42
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	37,67
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,96**	8,84	8,76	9,38	9,96

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) ($)[1]	**30**	2	2	2	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**4**	0,2	0,2	0,1	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,38**	1,40	1,40	1,40	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,38**	1,40	1,40	1,40	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**7,89**	7,85	8,03	9,03	–

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) ($)[1]	**137 413**	183 063	190 769	209 336	109 176
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**15 268**	20 550	21 692	22 226	10 917
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**–**	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**–**	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	37,67
Valeur liquidative par part ($)[1]	**9,00**	8,91	8,79	9,42	10,00

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) ($)[1]	**91 465**	96 388	107 890	151 731	136 718
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**10 204**	10 898	12 323	16 178	13 703
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**0,93**	0,94	0,93	0,94	0,92
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**0,93**	0,94	0,93	0,94	0,94
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	37,67
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,96**	8,84	8,76	9,38	9,98

Ratios et données supplémentaires					
Série L	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**7**	373	391	677	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**1**	42	45	72	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,51**	1,52	1,51	1,51	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,51**	1,52	1,51	1,51	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,95**	8,84	8,76	9,39	–

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) ($)[1]	**91**	90	91	86	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**11**	11	11	10	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**0,96**	0,96	0,96	0,96	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**0,96**	0,96	0,96	0,96	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,02**	7,97	8,11	9,06	–

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) ($)[1]	**3**	81	85	152	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,3**	10	11	17	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,52**	1,51	1,49	1,45	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,52**	1,51	1,49	1,45	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**7,81**	7,84	8,03	9,02	–

Ratios et données supplémentaires					
Série W	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**5 019**	4 429	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**457**	409	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**0,84**	0,83	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**0,84**	0,83	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,99**	10,83	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série FNB	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**18 844**	18 372	22 312	25 288	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**2 123**	2 098	2 573	2 723	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**0,96**	0,90	0,95	0,95	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**0,96**	0,90	0,95	0,95	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,01**	0,01	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**62,30**	50,79	20,14	46,53	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,88**	8,76	8,67	9,29	–
Cours de clôture($)[7]	**8,89**	8,76	8,67	9,27	–

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 1,34 % pour la série A, 1,24 % pour la série E, 1,24 % pour la série E5, 0,84 % pour la série F, 0,84 % pour la série F5, 0,00 % pour la série I, 1,34 % pour la série L, 1,34 % pour la série T5, 0,74 % pour la série W et 0,84 % 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 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.

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.

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 (%)			
		Répartition des services	
Série	**Frais de gestion**	**Commissions de suivi**	**Autres frais**
Série A			
Initiaux	1,20	42	58
Réduits premiers 3 ans	1,20	21	79
Réduits après 3 ans	1,20	42	58
Reportés premiers 7 ans	1,20	21	79
Reportés après 7 ans	1,20	42	58
Série E			
Initiaux	1,10	45	55
Série E5			
Initiaux	1,10	45	55
Série F	0,70	-	100
Série F5	0,70	-	100
Série I	-	-	-
Série L			
FC première année	1,20	-	100
FC deuxième et troisième années	1,20	21	79
FC après 3 ans	1,20	42	58
Série T5			
Initiaux	1,20	42	58
Réduits premiers 3 ans	1,20	21	79
Réduits après 3 ans	1,20	42	58
Reportés premiers 7 ans	1,20	21	79
Reportés après 7 ans	1,20	42	58
Série W	0,60	-	100
Série FNB	0,70	-	-

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

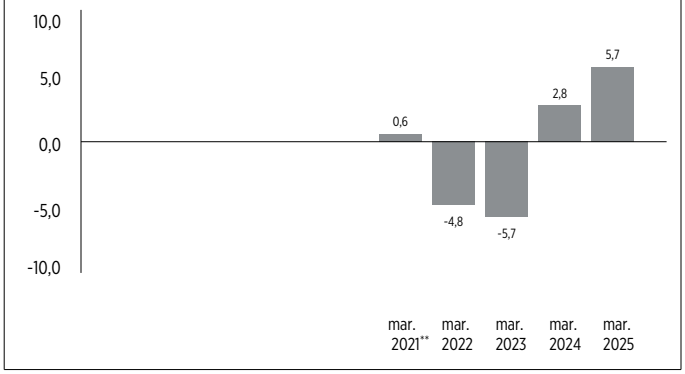
L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les distributions effectuées par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions, 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.

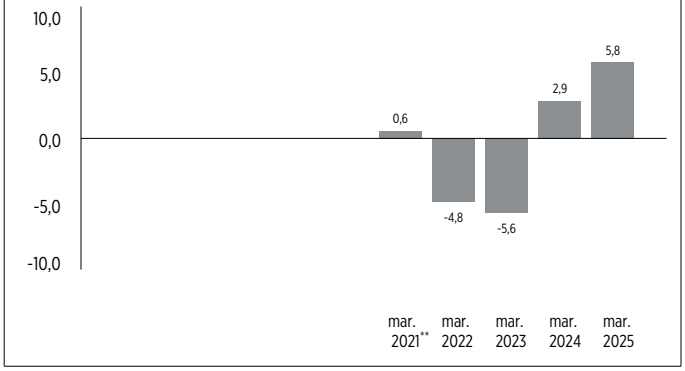
Rendements d'année en année

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.

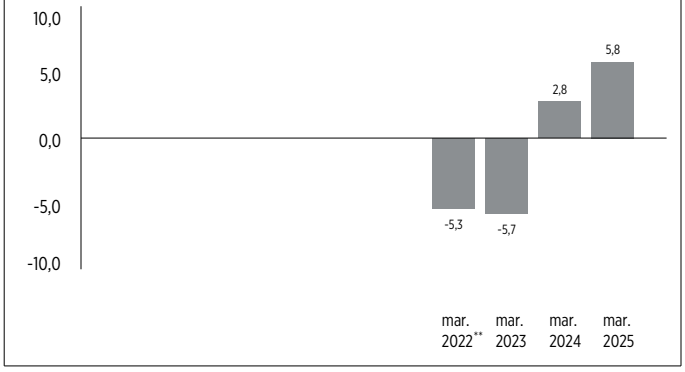
Série A



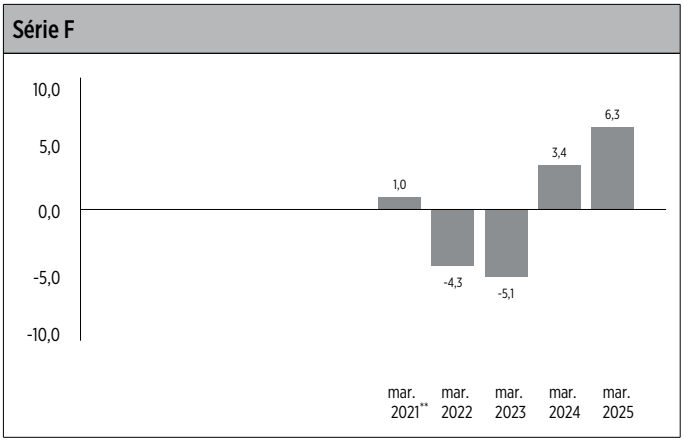
Série E



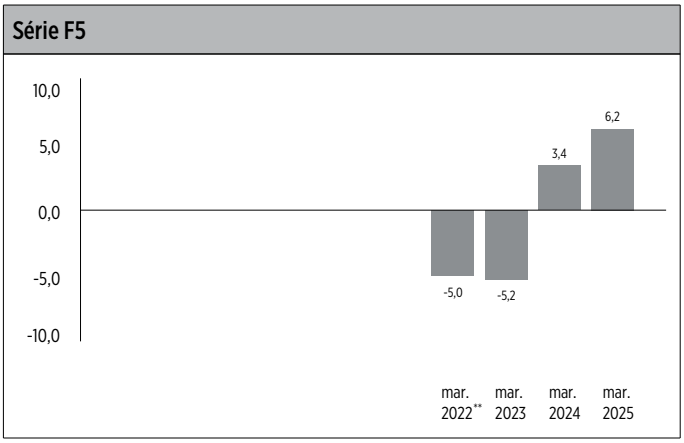
Série E5



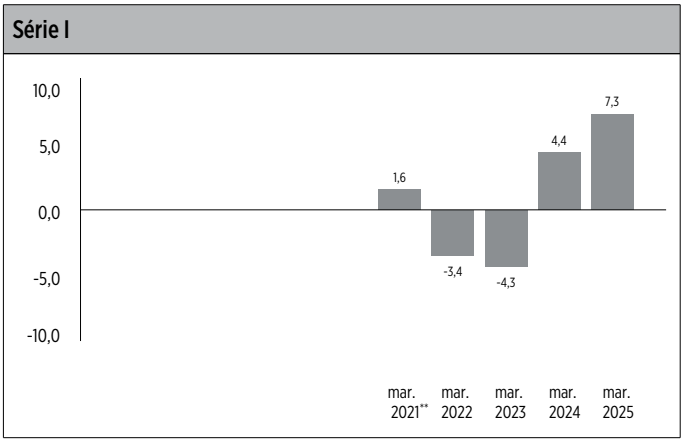
Série F



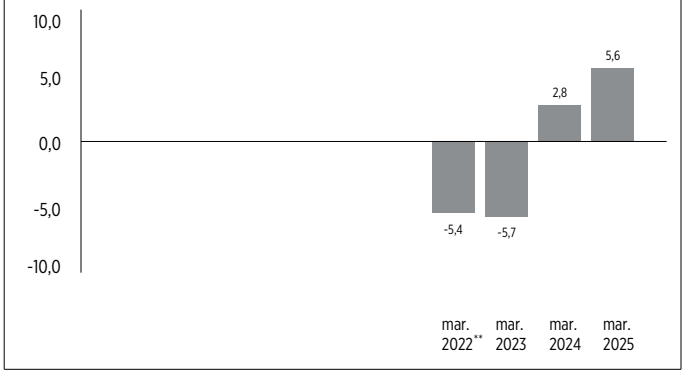
Série F5



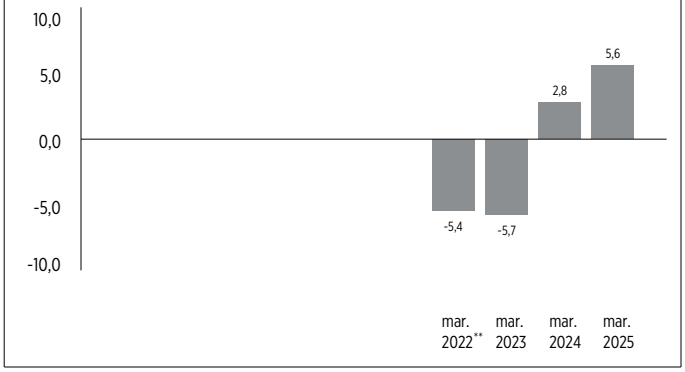
Série I



Série L

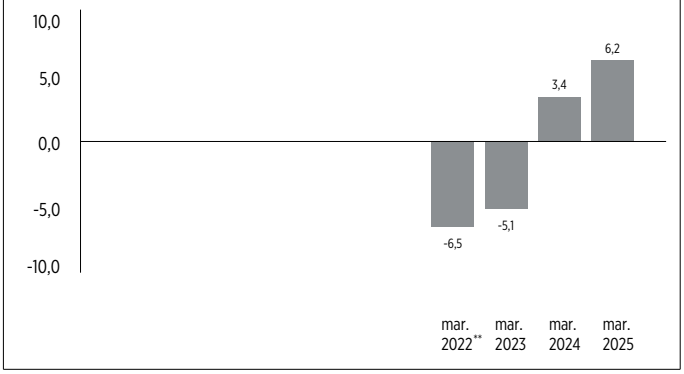


Série T5



Série W

Série FNB



** 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 agrégé des obligations américaines Bloomberg (couvert en $ CA) (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2025.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis le juil.20/20	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	(0,4)	0,8	5,7
Indice de référence	(1,8)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis le juil.20/20	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	(0,3)	0,9	5,8
Indice de référence	(1,8)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série E5

Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E5	(0,7)	0,8	5,8
Indice de référence	(1,6)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis le juil.20/20	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	0,1	1,4	6,3
Indice de référence	(1,8)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série F5

Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F5	(0,3)	1,4	6,2
Indice de référence	(1,6)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série I			
Pourcentage (%)	Depuis le juil.20/20	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	1,1	2,3	7,3
Indice de référence	(1,8)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série L			
Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	(0,8)	0,8	5,6
Indice de référence	(1,6)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série T5			
Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T5	(0,8)	0,8	5,6
Indice de référence	(1,6)	(0,4)	3,6

Rendement composé annuel, Série W		
Pourcentage (%)	Depuis le oct.24/23	Depuis 1 an
Série W	11,1	6,4
Indice de référence	7,3	3,6

Rendement composé annuel, Série FNB			
Pourcentage (%)	Depuis le août.25/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
FNB Série	(0,7)	1,4	6,2
Indice de référence	(2,2)	(0,4)	3,6

L'indice agrégé des obligations américaines Bloomberg (couvert en $ CA) regroupe des actions inscrites à la SEC, imposables et libellées en dollars. L'indice couvre le marché des obligations américaines à revenu fixe de grande qualité avec des composantes pour les titres gouvernementaux et de sociétés, les hypothèques adossées à des titres et les titres adossés à des actifs.

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	%
Obligations de sociétés américaines de qualité supérieure	30,07
Titres adossés à des actifs	21,01
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	10,37
Placements à court terme	10,04
Obligations du gouvernement fédéral	9,84
Obligations de sociétés étrangères de qualité supérieure	6,62
Emprunts à terme à taux variable	2,65
Obligations de sociétés étrangères à rendement élevé	2,55
Autres	1,63
Obligations convertibles	1,46
Contrats à terme standardisés	0,44
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,32
	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	%
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,306 %, 2025-05-15	4,57
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,32
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,312 %, 2025-04-17	1,56
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,215 %, 2025-09-18	1,40
EchoStar Corp., remb. par antic., 10,750 %, 2029-11-30	1,39
Royaume-Uni, billets du Trésor, 4,125 %, 2027-01-29	1,17
Rocket Mortgage LLC/Co-Issuer Inc., remb. par antic., 3,875 %, 2031-03-01	1,04
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,265 %, 2025-08-14	1,01
Glencore Funding LLC, remb. par antic., 6,500 %, 2033-10-06	0,99
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,282 %, 2025-06-26	0,99
Micron Technology Inc., remb. par antic., 5,875 %, 2033-09-15	0,93
République d'Afrique du Sud, 9,000 %, 2040-01-31	0,78
Uber Technologies Inc., remb. par antic., 4,500 %, 2029-08-15	0,71
Continental Resources Inc., 5,750 %, 2031-01-15	0,69
Netflix Inc., remb. par antic., 4,875 %, 2030-06-15	0,67
CEMEX SAB de CV, remb. par antic., 3,875 %, 2031-07-11	0,65
T-Mobile USA Inc., remb. par antic., 3,875 %, 2030-04-15	0,64
République de Türkiye, 6,500 %, 2035-01-03	0,59
République fédérale du Nigéria, 10,375 %, 2034-12-09	0,58
République de Türkiye, série 2Y, 37,000 %, 2026-02-18	0,55
Contrats à terme standardisés sur obligations du Trésor américain à cinq ans	0,55
Antares Holdings LP, remb. par antic., 3,750 %, 2027-07-15	0,52
Bank of America Corp., variable, remb. par antic., 5,744 %, 2036-02-12	0,51
Gouvernement des États-Unis, bons du Trésor, 4,301 %, 2025-04-10	0,51
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, 4,100 %, 2046-10-01	0,51

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

Risque de crédit	%
AAA	3,45
AA	4,97
A	8,98
BBB	46,22
BB	14,96
B	4,47
CCC	1,24
Inférieur à CCC	0,60
Pfd-2	0,33
Pfd-3	0,04
R1	10,04
Non cotés	0,94

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur www.sedarplus.ca (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. 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 : iacfunds@ia.ca • www.iaclarington.com

iA Placements Clarington