

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

Parts de Séries B, E, F, I et V

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2023

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

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

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de (le « Fonds ») 12 mois terminée le 31 mars 2023. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à protéger le capital et à produire un revenu.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans des titres à revenu fixe émis par des gouvernements et des entreprises qui respectent les principes d'investissement socialement responsable du sous-conseiller en valeurs.

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 Vancity Investment Management Limited (« VCIM » ou 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 régulier, dont la tolérance au risque est faible et qui comptent investir à moyen ou à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 6,4 % ou 44,3 millions de dollars au cours de la période, passant de 688 millions de dollars au 31 mars 2022 à 732,3 millions de dollars au 31 mars 2023. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 77,6 millions de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 20,7 millions de dollars issue de distributions et d'une diminution de 12,6 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 augmenté de 6,9 % ou 44,8 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 652,4 millions de dollars à 697,2 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 B du Fonds ont produit un rendement de -3,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2023. Les rendements des autres séries du Fonds sont très semblables, mais la structure des frais et des charges peut différer. Consulter la rubrique « Rendement passé » pour un complément d'information sur les rendements de chaque série.

L'indice de référence du Fonds, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a généré un rendement de -2,0 % 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.

Les marchés mondiaux des titres à revenu fixe ont connu une volatilité historique au cours de la période, surtout en raison du resserrement énergétique de la politique monétaire (hausse des taux directeurs) des grandes banques centrales dans le but de contenir l'inflation, qui est à son plus haut niveau depuis le début des années 1980. La Réserve fédérale américaine (la Fed) a augmenté son taux directeur à chaque réunion prévue au cours de la période, pour un total cumulatif

de 4,50 %. La plus récente hausse de 0,25 % en mars s'est produite malgré les tensions au sein du secteur bancaire régional aux États-Unis, les décideurs indiquant que des taux d'intérêt plus élevés étaient encore nécessaires pour réduire l'inflation.

La Banque du Canada (BdC) a relevé son taux directeur cible de 0,50 % à 4,50 % au cours de la période. En janvier, la BdC a indiqué qu'elle prévoyait une pause prolongée, alors qu'elle attend que les mesures de resserrement de la politique monétaire se fassent sentir dans l'économie.

Les taux des obligations du gouvernement du Canada (l'intérêt gagné sur un titre à revenu fixe) ont oscillé dans une large fourchette au cours de la période, atteignant de nouveaux sommets cycliques sur l'ensemble de la courbe (qui représente les conditions de marché dans lesquelles les instruments de créance à long terme offrent des taux plus élevés que les instruments de créance à court terme). Les taux des obligations dont l'échéance est inférieure à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2007-2008. Les taux des obligations du Canada se sont redressés en mars, les investisseurs recherchant des titres de qualité, de sorte que les taux à moyen et à long terme ont augmenté de 47 à 62 points de base au cours de la période. Les taux à court terme ont clôturé la période en forte hausse, car ils sont plus étroitement corrélés avec le taux directeur de la BdC. Par conséquent, la courbe des taux canadiens s'est considérablement inversée, les taux des obligations à moyen et à long terme étant bien inférieurs à ceux des obligations à court terme.

Les écarts de taux des obligations de sociétés (la différence de taux entre deux types d'obligations, habituellement exprimée en points de pourcentage ou en points de base) se sont élargis au Canada (la différence de taux est importante) et ont généralement clôturé la période au-dessus des niveaux d'il y a 12 mois. Cet élargissement a été déclenché par les tensions bancaires qui ont émergé sur le marché régional américain, avec trois faillites bancaires et une fusion forcée en Europe. Un soutien gouvernemental et réglementaire a été nécessaire dans les deux marchés pour éviter une crise bancaire à grande échelle.

Comme les taux obligataires ont augmenté sur l'ensemble de la courbe des taux et que les écarts de taux se sont élargis, le marché canadien des titres à revenu fixe a légèrement reculé au cours de la période. Les rendements négatifs ont surtout été imputables aux obligations à long terme, tandis que les obligations à court et à moyen terme ont produit des rendements légèrement positifs.

Le positionnement dynamique du Fonds sur la courbe des taux (gestion active des placements sur la courbe des taux) a contribué au rendement, car la volatilité a créé des occasions de réaliser des gains supplémentaires. La durée (sensibilité aux taux d'intérêt) défensive du Fonds a favorisé le rendement, en raison de la hausse des taux obligataires à long terme. La surpondération des obligations de sociétés à court terme a aussi contribué au rendement, car la prime de taux (un taux supérieur à celui d'obligations gouvernementales de même échéance) a plus que compensé l'élargissement des écarts de taux (la différence de taux entre deux types de titres à revenu fixe ou d'instruments de crédit, habituellement exprimée en points de pourcentage ou en points de base. Un écart serré signifie que la différence de taux est faible, tandis qu'un écart important signifie que la différence est relativement importante). Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons deux obligations du gouvernement du Canada (0,5 %, 01/12/2030) et (1,5 %, 01/12/2031), car elles ont généré des gains en capital pour le Fonds. Les obligations de la Ontario Teachers' Finance Trust (4,45 %, 02/06/2032) ont profité d'une hausse importante des prix en raison de la baisse des taux.

La pondération des actions privilégiées (une action qui donne droit à un dividende fixe, dont le versement a priorité sur celui des dividendes d'actions ordinaires) est le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds, puisque les actions privilégiées ont nettement tiré de l'arrière par rapport aux obligations, en raison de la hausse des taux d'intérêt et d'un contexte de risque difficile. Dans le volet des obligations de sociétés, la surpondération des sociétés financières a pesé sur le rendement, le secteur ayant subi des pressions à la fin de la période. Les cours des actions privilégiées de série 3 d'Intact Corporation financière (3,457 %) et des actions privilégiées de série T de la Corporation Financière Power (4,215 %) ont fortement reculé. Les obligations du gouvernement du Canada (1,75 %, 01/12/2053) ont aussi subi d'importantes baisses de prix. Les obligations de la province de l'Ontario (3,5 %, 02/06/2043) ont souffert de l'élargissement des écarts de taux.

Parmi les nouvelles positions, mentionnons des obligations vertes nouvellement émises (vendues pour la première fois aux investisseurs) de l'Ontario, du Québec, de la Ontario Teachers' Finance Trust et de la Ville d'Ottawa, ainsi que l'ajout d'une obligation nouvellement émise par TELUS Corporation et liée au développement durable. Une nouvelle obligation du gouvernement du Canada échéant en 2055 a été ajoutée au moyen d'une opération de prolongation d'échéance (vendre une obligation pour acheter une autre obligation dont l'échéance/la durée est habituellement plus longue) sur l'obligation échéant en 2053, car la nouvelle obligation était très unique et offrait une durée légèrement plus courte et un taux plus élevé. Le Fonds a acheté des actions privilégiées perpétuelles institutionnelles (des actions privilégiées qui versent un dividende fixe), notamment de La Banque Toronto-Dominion (5,75 %) et (7,23 %), et de la Banque de Montréal (7,37 %). Ces actions privilégiées de nouveau type se négocient comme des obligations, tout en offrant les dividendes fiscalement avantageux des actions privilégiées.

L'exposition globale du Fonds aux obligations provinciales, en particulier les obligations à moyen et à long terme de l'Ontario et du Québec, a été accrue en raison de l'élargissement des écarts de taux. L'exposition du Fonds aux obligations à court et à long terme a été relevée, celles-ci ayant inscrit un rendement inférieur. L'exposition globale du Fonds aux placements de la finance a été augmentée, car ce secteur a produit un rendement inférieur et offrait une prime de taux intéressante.

Les placements du Fonds en obligations à moyen terme ont diminué, du fait de changements apportés à la position stratégique sur la courbe des taux. L'exposition du Fonds aux obligations de sociétés à long terme a été réduite au moyen de la vente d'obligations de 407 International Inc. et d'Hydro One Inc., étant donné le resserrement des écarts de taux.

Le Fonds s'est départi notamment de l'obligation verte de l'Ontario échéant en 2027, dont l'écart de taux s'était fortement resserré, et l'a remplacée par une nouvelle obligation verte à 10 ans émise par l'Ontario et assortie d'un écart relatif intéressant, selon le gestionnaire de fonds. Les obligations de TELUS Corp. échéant en 2026 ont été vendues afin d'étoffer une position dans une obligation de développement durable plus liquide et mieux cotée émise par la Banque Nationale du Canada. Le Fonds a vendu ses placements restants dans les actions privilégiées à taux révisable (à savoir des actions privilégiées dont le taux de dividende est révisable à intervalles réguliers) de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, en raison de considérations liées à la valeur.

Événements récents

Le gestionnaire de fonds s'attend à ce que le resserrement rapide de la politique monétaire par les banques centrales à l'échelle mondiale pèse sur la croissance

économique. Même si les augmentations de taux se sont déjà répercutées sur les secteurs de l'économie les plus sensibles aux taux d'intérêt, leurs effets sont considérablement décalés.

L'inflation au Canada tend à diminuer depuis son sommet de juin dernier, mais demeure bien au-dessus de la fourchette cible de 1 % à 3 % de la BdC. L'inflation reste également élevée dans les autres grands marchés et les décideurs ont la difficile tâche de tenter de la réduire sans provoquer un ralentissement économique majeur. La BdC prévoit une légère contraction de l'économie (une contraction est une période où la production économique diminue; au cours de cette phase, l'économie produit moins de biens et de services qu'auparavant), ce qui devrait réduire les déséquilibres sur le marché du travail ainsi que l'inflation. À moins d'une autre hausse de l'inflation, le taux directeur de la BdC a probablement atteint son sommet pour le présent cycle de marché, ou en est proche.

L'inflation élevée et le resserrement historique du marché de l'emploi pourraient inciter la Fed à durcir davantage sa politique monétaire. Toutefois, compte tenu des tensions croissantes dans le secteur bancaire et des indicateurs qui annoncent un ralentissement économique, la principale préoccupation pourrait être de savoir combien de temps le taux d'intérêt cible restera restrictif.

Les marchés du crédit risquent de demeurer instables à court terme, car le resserrement des conditions financières et l'incertitude entourant la croissance économique engendrent à la fois des occasions et des défis. Le Fonds maintient une surpondération des titres à court terme, qui continuent d'offrir une prime de taux intéressante et un seuil d'équilibre élevé (l'ampleur de l'élargissement des écarts nécessaire pour annuler l'avantage de taux) par rapport aux titres gouvernementaux de même échéance.

Le Fonds conserve des actions privilégiées dans le but d'accroître le rendement et continue de favoriser les actions privilégiées perpétuelles et à taux révisable plus élevé, car elles sont moins sensibles aux variations des taux d'intérêt, mais offrent quand même un taux de rendement nettement supérieur à celui des obligations.

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

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 IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2023

Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu. Les charges imputées au Fonds en vertu des frais d'administration sont indiquées dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative d'une série; ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. Le plus récent prospectus simplifié du Fonds contient plus de renseignements sur les frais d'administration.

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

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

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

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

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

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série B	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,48	10,16	10,16	10,13	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,27	0,25	0,28	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,24)	(0,10)	0,22	0,07	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,28)	(0,52)	(0,36)	(0,05)	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,38)	(0,51)	(0,01)	0,18	0,41
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,13)
Dividendes⁴	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,14)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,03)	-	-	-
Total des distributions³	(0,15)	(0,13)	(0,26)	(0,12)	(0,13)
Actif net à la fin de la période	9,01	9,48	10,16	10,16	10,13

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,45	10,12	10,17	10,13	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,28	0,25	0,27	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,23)	(0,11)	0,24	0,08	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,19)	(0,56)	(0,18)	(0,19)	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,27)	(0,56)	0,18	0,05	0,37
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,13)
Dividendes⁴	(0,04)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,18)	-	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	-	-	-
Total des distributions³	(0,14)	(0,12)	(0,30)	(0,12)	(0,13)
Actif net à la fin de la période	9,00	9,45	10,12	10,17	10,13

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,52	10,19	10,21	10,18	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,28	0,26	0,28	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,24)	(0,13)	0,23	0,07	(0,04)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,21)	(0,66)	(0,23)	(0,06)	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,25)	(0,62)	0,19	0,23	0,56
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,13)	(0,17)	(0,13)	(0,20)	(0,18)
Dividendes⁴	(0,07)	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,17)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,20)	(0,18)	(0,30)	(0,20)	(0,18)
Actif net à la fin de la période	9,05	9,52	10,19	10,21	10,18

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2023

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série I	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,50	10,17	10,17	10,13	9,97
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,28	0,26	0,28	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,23)	(0,13)	0,21	0,06	(0,05)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,19)	(0,63)	(0,33)	(0,06)	0,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,14)	(0,50)	0,16	0,31	0,48
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,25)	(0,24)	(0,24)	(0,26)
Dividendes⁴	(0,09)	-	-	(0,05)	(0,01)
Gains en capital	-	(0,01)	(0,15)	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,27)	(0,26)	(0,39)	(0,29)	(0,27)
Actif net à la fin de la période	9,03	9,50	10,17	10,17	10,13

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série V	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,21	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,27	0,23	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,22)	(0,16)	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,03)	(0,82)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,02	(0,75)	-	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,17)	(0,36)	-	-	-
Dividendes⁴	(0,09)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,26)	(0,36)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,77	9,21	-	-	-

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 B	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	8 039	12 076	15 906	9 146	6 626
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	892	1 273	1 565	900	654
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,44	1,43	1,42	1,41	1,47
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,44	1,43	1,42	1,41	1,47
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	57,96	57,36	54,40	35,44	29,56
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,01	9,48	10,16	10,16	10,13

Ratios et données supplémentaires					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	5 085	2 594	3 064	2 599	938
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	565	274	303	256	93
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,42	1,42	1,43	1,42	1,41
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,42	1,42	1,43	1,42	1,41
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	57,96	57,36	54,40	35,44	29,56
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,00	9,45	10,12	10,17	10,13

Ratios et données supplémentaires					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	44 431	45 232	33 372	24 055	22 799
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	4 909	4 752	3 275	2 355	2 240
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,90	0,87	0,86	0,86	0,91
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	0,90	0,87	0,86	0,86	0,91
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	57,96	57,36	54,40	35,44	29,56
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,05	9,52	10,19	10,21	10,18

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2023

Ratios et données supplémentaires					
Série I	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	673 314	627 313	480 583	272 921	223 828
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	74 529	66 037	47 251	26 843	22 093
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	57,96	57,36	54,40	35,44	29,56
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,03	9,50	10,17	10,17	10,13

Ratios et données supplémentaires					
Série V	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1 405	830	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	160	90	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	57,96	57,36	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,77	9,21	-	-	-

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 1,31 % pour la série B, 1,31 % pour la série E, 0,81 % pour la série F, 0,00 % pour la série I et 0,00 % pour la série V.

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.

Frais de gestion

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

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

Frais de gestion (%)		
Série	Commissions de suivi	Autres frais
Série B		
Initiaux	43	57
Série E		
Initiaux	45	55
Série F	-	100
Série I	-	-
Série V	-	-

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

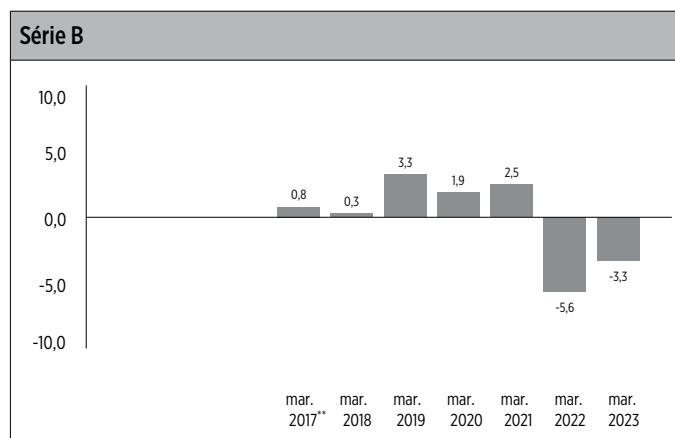
Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

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.

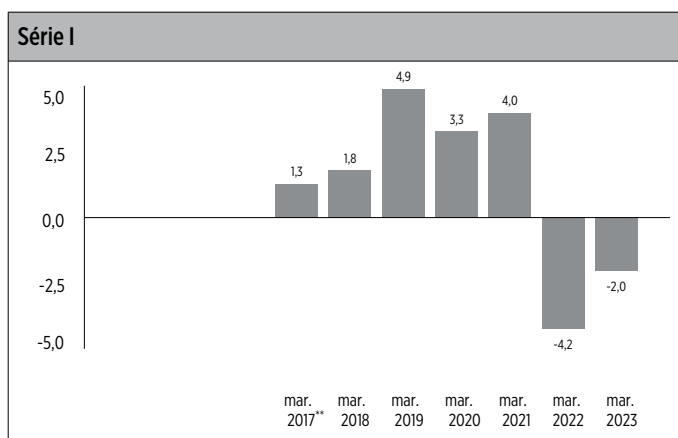
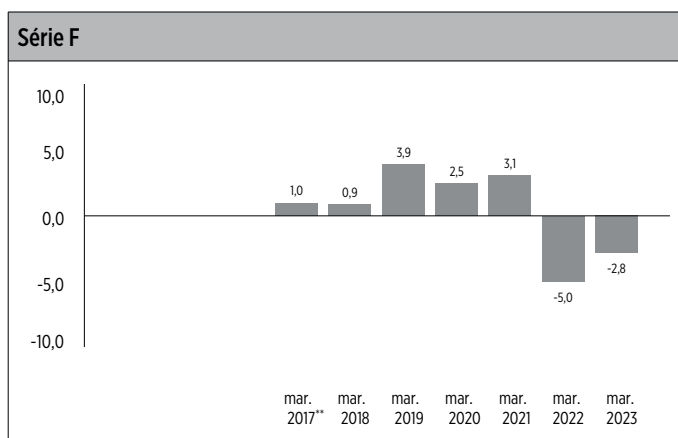
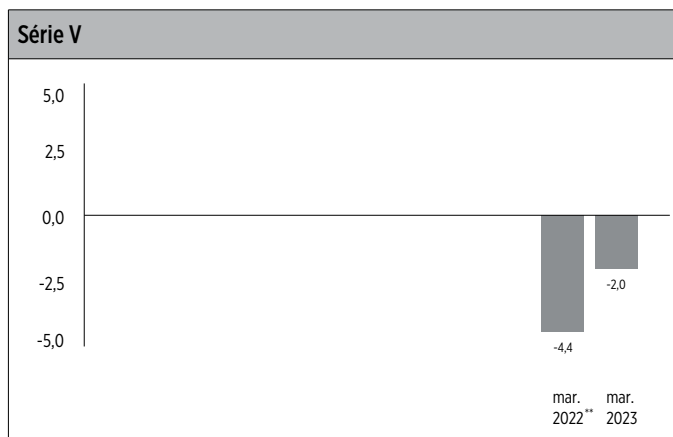
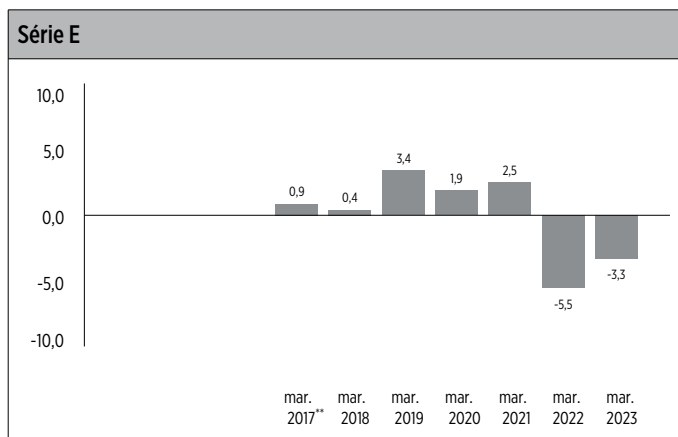
Rendements d'année en année

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.



Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2023



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

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2023.

Rendement composé annuel, Série B				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.30/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série B	(0,1)	(0,3)	(2,2)	(3,3)
Indice de référence	1,1	0,9	(1,7)	(2,0)

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.30/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	0,0	(0,3)	(2,2)	(3,3)
Indice de référence	1,1	0,9	(1,7)	(2,0)

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.30/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	0,5	0,3	(1,6)	(2,8)
Indice de référence	1,1	0,9	(1,7)	(2,0)

Rendement composé annuel, Série I				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.30/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	1,4	1,1	(0,8)	(2,0)
Indice de référence	1,1	0,9	(1,7)	(2,0)

Rendement composé annuel, Série V		
Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 1 an
Série V	(3,3)	(2,0)
Indice de référence	(3,4)	(2,0)

Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2023

L'indice des obligations universelles FTSE Canada comprend des obligations canadiennes de grande qualité et possède des caractéristiques d'échéances très différentes. Il comprend une vaste sélection d'obligations de grande qualité du gouvernement du Canada, provinciales, de sociétés et municipales émises au pays.

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

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 mars 2023

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

Répartition sectorielle	%
Obligations de sociétés canadiennes de qualité supérieure	39,80
Obligations émises et garanties par des provinces	27,48
Obligations du gouvernement fédéral	13,46
Garanties par le gouvernement fédéral	10,99
Finance	2,76
Autres	1,85
Garanties supranationales	1,45
Obligations émises et garanties par des municipalités	1,08
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,13
	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	%
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,800 %, 2024-12-15	4,39
Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	3,18
Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	2,94
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,750 %, 2030-06-15	2,79
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	2,64
Province de l'Ontario, 4,050 %, 2032-02-02	2,46
Province de l'Ontario, 1,550 %, 2029-11-01	2,32
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,850 %, 2026-11-02	2,01
Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,99
Gouvernement du Canada, 0,500 %, 2030-12-01	1,93
Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	1,82
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 0,950 %, 2025-06-15	1,70
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux variable, remb. par antic., 5,035 %, 2032-08-23	1,65
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 2053-12-01	1,64
Province de la Colombie-Britannique, 3,200 %, 2044-06-18	1,64
Province de l'Ontario, 4,700 %, 2037-06-02	1,60
Banque Nationale du Canada, 1,534 %, 2026-06-15	1,60
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2055-12-01	1,49
Province de la Colombie-Britannique, 2,800 %, 2048-06-18	1,39
Province de Québec, 5,000 %, 2038-12-01	1,33
Bell Canada, remb. par antic., 2,200 %, 2028-05-29	1,26
La Banque Toronto-Dominion, 5,376 %, 2027-10-21	1,22
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2024-08-28	1,20
PSP Capital Inc., 2,600 %, 2032-03-01	1,15
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,13

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

Risque de crédit	%
AAA	28,07
AA	48,78
A	8,07
BBB	10,28
BB	0,41
Pfd-2	2,61
Pfd-3	0,65

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

