

# 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 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 530 0204, en nous écrivant au 26, rue Wellington Est, Bureau 600, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en visitant notre site Web à [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com) ou celui de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

## Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington 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 12 mois terminée le 31 mars 2025. 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 iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA » 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 diminué de 8,4 % ou 58,4 M\$ au cours de la période, passant de 692 M\$ au 31 mars 2024 à 633,6 M\$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 86,2 M\$ issue de rachats nets, d'une diminution de 25,1 M\$ issue de distributions et d'une augmentation de 52,9 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 5,5 % ou 38,9 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 705 M\$ à 666,1 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 B du Fonds ont enregistré un rendement de 6,8 % 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 des obligations universelles FTSE Canada, a enregistré un rendement de 7,7 % 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 obligataires mondiaux ont été volatils au cours de la période, car les banques centrales des pays développés sont passées d'un relèvement synchronisé des taux d'intérêt comme moyen de contenir l'inflation à l'abaissement des taux d'intérêt, l'inflation s'étant rapprochée des cibles.

La Banque du Canada (BdC) a abaissé son taux directeur de 25 points de base (pb) à sa réunion de juin. Il s'agit de la première d'une série de sept baisses de taux d'intérêt consécutives au cours de la période, qui a fait passer le taux

directeur de 5 % à 2,75 %, soit le point médian de la fourchette de taux neutre estimée par la BdC (le taux d'intérêt idéal qui n'est ni trop bas ni trop élevé).

La Réserve fédérale américaine (Fed) a commencé à assouplir sa politique monétaire (mesures prises par la banque centrale d'un pays pour influencer sur l'orientation de l'économie) en abaissant les taux d'intérêt de 50 pb en septembre, puis de 25 pb en novembre et en décembre. La Fed a maintenu les taux à ses réunions de janvier et de mars 2025, laissant la limite supérieure de sa fourchette cible à 4,50 %.

Les taux obligataires mondiaux (les intérêts gagnés sur un titre à revenu fixe) ont été contrastés au cours de la période, les taux obligataires des pays développés étant généralement plus élevés, en particulier dans la portion des échéances moyennes et longues de la courbe des taux. Les taux obligataires au Canada ont été globalement plus faibles, car l'intensification du conflit commercial avec les États-Unis a créé de l'incertitude économique, et les marchés ont commencé à prendre en compte des baisses de taux d'intérêt plus énergiques de la part de la Banque du Canada. Les taux des obligations du gouvernement du Canada ont été plus faibles sur l'ensemble de la courbe des taux (représentation graphique des taux et des échéances d'obligations affichant une qualité de crédit semblable), les taux à court terme (échéance courte) ayant inscrit la plus forte baisse. Le taux de référence des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a fléchi d'environ 50 pb au cours de la période pour terminer celle-ci à 2,97 %.

Illustrant la chute marquée des taux des obligations sous-jacentes, tous les secteurs de catégorie investissement du marché canadien des titres à revenu fixe ont enregistré des rendements totaux (rendements incluant les intérêts, les gains en capital, les dividendes et les distributions au cours de la période) positifs. Les obligations de sociétés ont été le secteur le plus performant, grâce à une prime de taux plus élevée (la partie rendement de la composante de revenu d'un actif) et à un modeste resserrement des écarts de taux (l'écart de taux entre deux types de titres à revenu fixe ou d'instruments de crédit, habituellement exprimé 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) au cours de la période. Par ailleurs, les obligations fédérales ont été le secteur le moins performant.

L'exposition du Fonds aux actions privilégiées, qui ne faisaient pas partie de l'indice de référence, a fortement contribué au rendement, car les actions privilégiées ont inscrit des résultats nettement supérieurs à ceux des obligations. La surpondération des obligations de sociétés et la sous-pondération des obligations fédérales ont aussi favorisé le rendement du Fonds, car les obligations de sociétés ont surpassé les obligations fédérales. La gestion de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) par le Fonds a également avantage le rendement. Parmi les contributeurs individuels figurent les obligations que le Fonds surpondérait, notamment celles de la province de l'Ontario (2,9 %, 02/12/2046), de la Société canadienne d'hypothèques et de logement (1,75 %, 15/06/2030) et du gouvernement du Canada (1,5 %, 01/12/2031).

La préférence du Fonds pour les obligations de sociétés de grande qualité a légèrement nuí au rendement, car les obligations de sociétés notées BBB ont surpassé les obligations de sociétés de qualité supérieure. Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux (représentation graphique des taux et des échéances d'obligations de sociétés de qualité similaire), à savoir sa surpondération des obligations de sociétés à court et à moyen terme et sa sous-pondération des obligations de sociétés à longue échéance, a aussi été défavorable. Les obligations de sociétés à court et à moyen terme ont mieux fait que les obligations gouvernementales de même échéance, et les obligations de

sociétés à longue échéance ont quant à elles nettement surpassé les obligations gouvernementales de même échéance. Les obligations à court terme ont inscrit un rendement inférieur à celui des obligations à moyen et à long terme, étant donné leur sensibilité plus faible aux variations de taux d'intérêt et la baisse des taux d'intérêt au cours de la période. Par conséquent, les titres qui ont le plus nu au rendement du Fonds sont tous des obligations de sociétés à court terme que le Fonds détenait, mais qui avaient été retirées de l'indice en raison de leur échéance inférieure à un an. Parmi celles-ci, mentionnons la Banque de Montréal (2,37 %, 03/02/2025), la Banque de Nouvelle-Écosse (1,95 %, 10/01/2025), la Banque Canadienne Impériale de Commerce (2,75 %, 07/03/2025) et Rogers Communications Inc. (3,1 %, 15/04/2025).

Le Fonds a pris position dans des obligations vertes (titres dont le produit sert exclusivement au financement de projets de protection de l'environnement) nouvellement émises, dont des titres du gouvernement du Canada (3 %, 01/03/2032) et de la province de l'Ontario (3,65 %, 03/02/2034).

Parmi les placements qui ont été étoffés, mentionnons ceux dans les sociétés non bancaires, en particulier des sociétés de télécommunications, comme Québecor Inc. (4,65 %, 15/07/2029) et BCE Inc. (5,15 %, 14/11/2028). Cette situation a renversé la tendance du Fonds observée en 2023, qui consistait à réduire ses placements dans les sociétés non bancaires au profit des banques.

La surpondération des obligations à moyen terme dans le Fonds a été réduite. Puisque les obligations à moyen terme ont surpassé les obligations à court et à long terme et que la courbe des taux s'est accentuée (les taux d'intérêt à long terme augmentent plus rapidement que les taux à court terme) de façon importante tout au long de la période, le gestionnaire de fonds a profité de l'occasion pour réduire l'exposition du Fonds à la partie médiane de la courbe des taux, augmentant ses placements à court et à long terme. Le gestionnaire de fonds a également réduit une position dans IFC.PR. E, une action privilégiée perpétuelle (une action privilégiée qui verse un dividende fixe) émise par Intact Corporation financière, vers la fin de la période après une année de solide rendement.

Parmi les placements éliminés, mentionnons une action privilégiée perpétuelle (SLF.PR.D) de la Financière Sun Life inc. Les actions privilégiées s'étaient fortement redressées depuis la fin de 2023, et cette émission en particulier semblait chère par rapport aux émissions comparables des pairs de la Sun Life.

## Événements récents

L'incertitude croissante à l'égard des droits de douane et le conflit commercial en cours avec les États-Unis assombrissent la situation économique au Canada. Puisque l'inflation se situe actuellement dans la fourchette cible de la Banque du Canada et que le taux directeur de celle-ci se situe au milieu de sa fourchette neutre estimative, la trajectoire future de la politique monétaire canadienne dépendra en grande partie de l'évolution du conflit commercial. Toutefois, la hausse de l'inflation de base (qui exclut les composantes volatiles comme les aliments et l'énergie) au cours des derniers mois pourrait placer la Banque du Canada dans une situation difficile si l'économie se détériore alors que l'inflation augmente.

À la fin de la période, le Fonds affichait une durée légèrement plus longue que celle de l'indice. Le gestionnaire de fonds entend l'ajuster quand la situation économique au Canada se précisera.

À mesure que les courbes de taux se sont accentuées, le Fonds a continué de délaissier les obligations à moyen terme au profit des obligations à court et à long

terme, clôturant la période avec un positionnement sur la courbe des taux semblable à celui de l'indice.

Le Fonds reste surpondéré en obligations de sociétés et plus particulièrement en titres de qualité supérieure (la qualité de crédit indique dans quelle mesure on peut s'attendre à ce qu'un emprunteur respecte ses obligations de remboursement) et en titres à court terme, dont les taux restent avantageux par rapport à ceux des obligations du gouvernement du Canada. Les écarts de taux génériques ont atteint leurs plus bas niveaux des trois dernières années vers la fin du mois de décembre, mais se sont élargis par la suite en réaction à la situation des droits de douane. Cet élargissement est modeste et les écarts de taux restent inférieurs à la moyenne, ce qui justifie une certaine prudence au regard des difficultés rencontrées par l'économie canadienne.

Le Fonds conserve des actions privilégiées dans une perspective d'accroissement du rendement. Il continue par ailleurs de favoriser les actions privilégiées perpétuelles et celles à taux révisable et à taux final plus élevé (actions privilégiées dont le taux de dividende est rajusté à intervalles réguliers, habituellement tous les cinq ans), qui ne sont pas aussi sensibles aux variations des taux d'intérêt, mais dont le taux de rendement est tout de même nettement supérieur à celui des obligations.

## Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire de portefeuille est lié au Gestionnaire, car ils sont tous les deux contrôlés par l'Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc. (« Industrielle Alliance »).

Pour les services de gestion des placements, le Gestionnaire a reçu des frais de gestion du Fonds en fonction des valeurs liquidatives moyennes des séries respectives. Les frais de gestion payés sont présentés dans les états financiers.

Le Gestionnaire a payé les frais d'exploitation du Fonds (les « frais d'exploitation ») en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu.

Le Gestionnaire paie les frais d'exploitation du Fonds, autres que les frais du Fonds, en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu. Les charges imputées au Fonds en vertu des frais d'administration sont indiquées dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative d'une série; ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. Le plus récent prospectus simplifié du Fonds contient plus de renseignements sur les frais d'administration.

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

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc.

Afin d'éviter le dédoublement des frais de gestion, si un Fonds investit directement dans un Fonds de référence géré par IA Clarington ou une société affiliée, il peut acheter des titres de série I (ou l'équivalent) du Fonds de référence

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2025

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

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

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

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

## Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série B	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,95	9,01	9,48	10,16	10,16
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,35	0,32	0,27	0,25	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	(0,28)	(0,24)	(0,10)	0,22
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,56	0,21	(0,28)	(0,52)	(0,36)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,61</b>	0,12	(0,38)	(0,51)	(0,01)
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,15)	(0,13)	(0,10)	(0,09)	(0,12)
Dividendes⁴	(0,07)	(0,06)	(0,05)	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,01)	(0,14)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,03)	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,22)</b>	(0,19)	(0,15)	(0,13)	(0,26)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,34</b>	8,95	9,01	9,48	10,16

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	8,96	9,00	9,45	10,12	10,17
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,35	0,32	0,28	0,25	0,27
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	(0,28)	(0,23)	(0,11)	0,24
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,57	0,20	(0,19)	(0,56)	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,62</b>	0,11	(0,27)	(0,56)	0,18
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,14)	(0,12)	(0,10)	(0,09)	(0,12)
Dividendes⁴	(0,07)	(0,06)	(0,04)	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,01)	(0,18)
Remboursement de capital	-	-	-	(0,02)	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,21)</b>	(0,18)	(0,14)	(0,12)	(0,30)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,35</b>	8,96	9,00	9,45	10,12

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	9,00	9,05	9,52	10,19	10,21
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,35	0,32	0,28	0,26	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,18)	(0,29)	(0,24)	(0,13)	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,55	0,14	(0,21)	(0,66)	(0,23)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,64</b>	0,09	(0,25)	(0,62)	0,19
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,17)	(0,13)	(0,17)	(0,13)
Dividendes⁴	(0,09)	(0,08)	(0,07)	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,01)	(0,17)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,27)</b>	(0,25)	(0,20)	(0,18)	(0,30)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,39</b>	9,00	9,05	9,52	10,19

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	8,99	9,03	9,50	10,17	10,17
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,35	0,32	0,28	0,26	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	(0,28)	(0,23)	(0,13)	0,21
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,56	0,22	(0,19)	(0,63)	(0,33)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,74</b>	0,26	(0,14)	(0,50)	0,16
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,24)	(0,22)	(0,18)	(0,25)	(0,24)
Dividendes⁴	(0,11)	(0,10)	(0,09)	-	-
Gains en capital	-	-	-	(0,01)	(0,15)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,35)</b>	(0,32)	(0,27)	(0,26)	(0,39)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,37</b>	8,99	9,03	9,50	10,17

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2025

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série V	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	8,73	8,77	9,21	10,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>					
Total du revenu	0,34	0,31	0,27	0,23	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	(0,26)	(0,22)	(0,16)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,52	0,24	(0,03)	(0,82)	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,69</b>	<b>0,29</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,75)</b>	-
<b>Distributions :</b>					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,22)	(0,21)	(0,17)	(0,36)	-
Dividendes⁴	(0,11)	(0,10)	(0,09)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,36)</b>	-
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,12</b>	<b>8,73</b>	<b>8,77</b>	<b>9,21</b>	-

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 B	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	4 018	5 269	8 039	12 076	15 906
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	430	588	892	1 273	1 565
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,44	1,44	1,44	1,43	1,42
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	1,44	1,44	1,44	1,43	1,42
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	30,42	36,32	57,96	57,36	54,40
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,34	8,95	9,01	9,48	10,16

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	6 888	6 689	5 085	2 594	3 064
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	737	747	565	274	303
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,43	1,42	1,42	1,42	1,43
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	1,43	1,42	1,42	1,42	1,43
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	30,42	36,32	57,96	57,36	54,40
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,35	8,96	9,00	9,45	10,12

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	24 835	28 994	44 431	45 232	33 372
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2 645	3 222	4 909	4 752	3 275
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,90	0,90	0,90	0,87	0,86
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	0,90	0,90	0,90	0,87	0,86
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	30,42	36,32	57,96	57,36	54,40
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,39	9,00	9,05	9,52	10,19

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	595 565	649 393	673 314	627 313	480 583
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	63 566	72 271	74 529	66 037	47 251
Ratio des frais de gestion (%)²³	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	30,42	36,32	57,96	57,36	54,40
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,37	8,99	9,03	9,50	10,17

Ratios et données supplémentaires					
Série V	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	2 312	1 638	1 405	830	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	254	188	160	90	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	30,42	36,32	57,96	57,36	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,12	8,73	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.

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2025

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.

## Frais de gestion

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

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

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série B Initiaux	1,15	43	57
Série E Initiaux	1,10	45	55
Série F	0,65	-	100
Série I	-	-	-
Série V	-	-	-

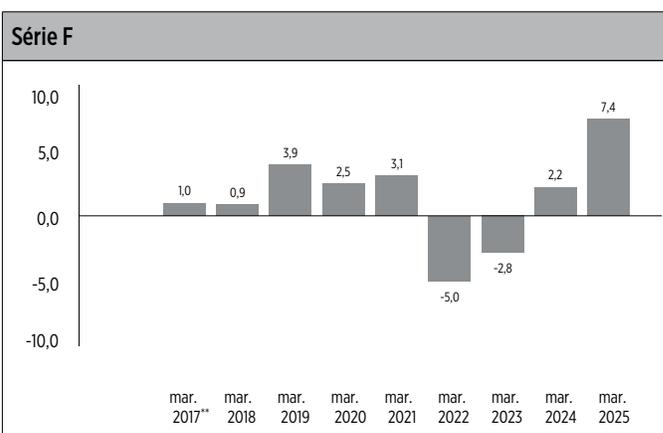
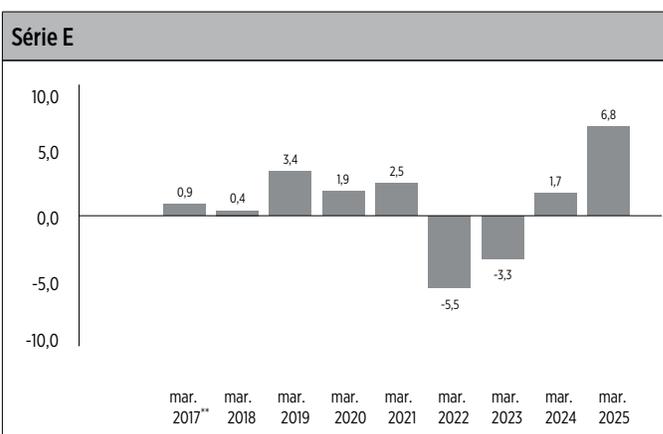
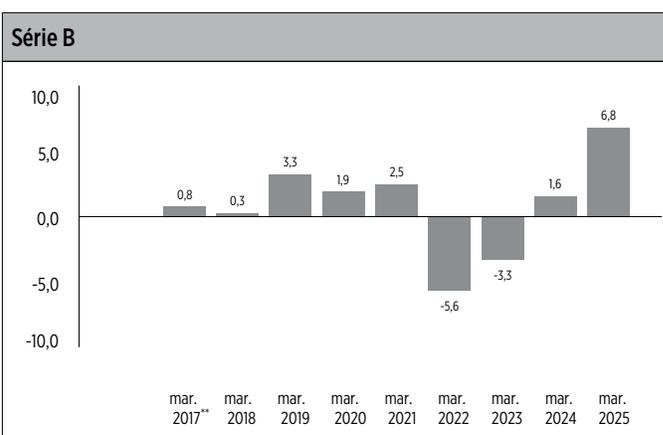
Initiaux = Frais d'acquisition initiaux

## 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.

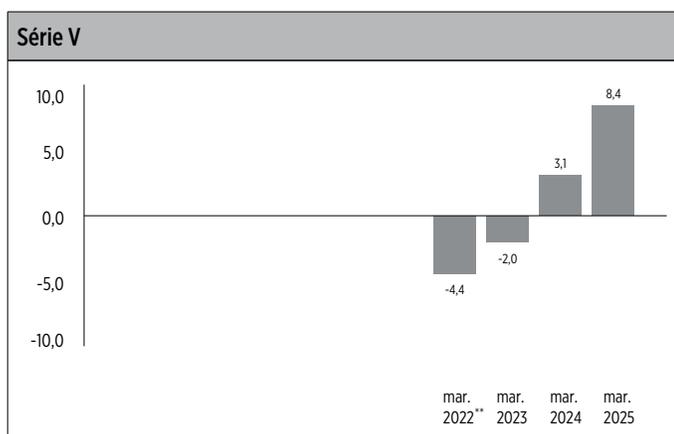
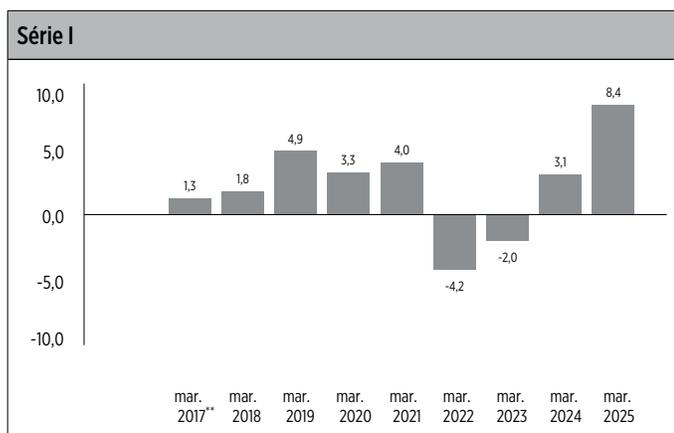
### Rendements d'année en année

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 2025



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

## Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2025.

Rendement composé annuel, Série B				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.29/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série B	1,0	0,3	1,6	6,8
Indice de référence	2,0	0,9	2,5	7,7

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.29/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	1,0	0,3	1,6	6,8
Indice de référence	2,0	0,9	2,5	7,7

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis le déc.29/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	1,5	0,9	2,2	7,4
Indice de référence	2,0	0,9	2,5	7,7

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

Rendement composé annuel, Série V			
Pourcentage (%)	Depuis le avril.30/21	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série V	1,2	3,1	8,4
Indice de référence	0,7	2,5	7,7

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 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 canadiennes de qualité supérieure	37,22
Obligations émises et garanties par des provinces	30,60
Obligations du gouvernement fédéral	13,97
Garanties par le gouvernement fédéral	7,54
Finance	2,85
Obligations émises et garanties par des municipalités	2,13
Titres adossés à des actifs	1,95
Garanties supranationales	1,58
Autres	0,85
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,31
	<b>100,00</b>

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

31 mars 2025

Les principaux placements détenus par le Fonds (jusqu'à 25) sont indiqués en pourcentage du total de la valeur liquidative :

Les principaux titres en portefeuille	%
Province de l'Ontario, 3,500 %, 2043-06-02	4,05
Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	3,86
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,750 %, 2030-06-15	3,76
Province de la Colombie-Britannique, 3,200 %, 2044-06-18	3,07
Province de l'Ontario, 4,050 %, 2032-02-02	2,90
Gouvernement du Canada, 1,500 %, 2031-12-01	2,87
Gouvernement des États-Unis, billets du Trésor, 2,500 %, 2046-02-15	2,84
Gouvernement du Canada, 3,000 %, 2032-03-01	2,55
Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	2,43
Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	2,30
Province de la Colombie-Britannique, 4,950 %, 2040-06-18	2,29
Fédération des caisses Desjardins du Québec, variable, remb. par antic., 5,035 %, 2032-08-23	2,00
Banque Nationale du Canada, 4,968 %, 2026-12-07	1,93
Bell Canada, remb. par antic., 2,200 %, 2028-05-29	1,58
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	1,57
Province de la Colombie-Britannique, 2,800 %, 2048-06-18	1,57
City of Ottawa, 4,100 %, 2052-12-06	1,53
Province de l'Ontario, 3,650 %, 2034-02-03	1,52
Banque Canadienne Impériale de Commerce, variable, remb. par antic., 5,300 %, 2034-01-16	1,48
PSP Capital Inc., 2,600 %, 2032-03-01	1,39
La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,680 %, 2029-02-01	1,38
Province de Québec, 3,650 %, 2032-05-20	1,37
Bell Canada, remb. par antic., 5,150 %, 2028-11-14	1,31
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,31
Province de Québec, 3,900 %, 2032-11-22	1,30

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

Risque de crédit	%
AAA	26,76
AA	45,88
A	9,33
BBB	13,02
BB	0,76
Pfd-2	2,85
Pfd-3	0,09

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca) (pour les fonds de placement canadiens) et sur [www.sec.gov/edgar](http://www.sec.gov/edgar) (pour les fonds de placement américains).

## Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gestionnaire (ou, lorsque indiqué, du Gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller en valeurs) concernant la croissance, les résultats d'exploitation, le rendement, les perspectives commerciales et les possibilités d'affaires du Fonds. Ces énoncés reflètent les croyances actuelles de la personne à qui sont attribués ces énoncés qui portent sur des événements futurs et sont fondés sur de l'information dont dispose actuellement cette personne. Les énoncés prospectifs comportent d'importants risques, incertitudes et hypothèses. De nombreux facteurs peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du Fonds diffèrent de façon appréciable des résultats, du rendement ou des réalisations escomptés qui peuvent être exprimés ou sous-entendus par de tels énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, entre autres, la conjoncture économique, politique ou commerciale générale, notamment les taux d'intérêt et de change, la concurrence commerciale et les changements en matière de lois ou de droit fiscal. Veuillez vous reporter au prospectus pour une analyse des risques associés aux fonds communs de placement. Bien que les énoncés prospectifs compris dans ce rapport soient fondés sur ce que la direction considère actuellement comme des hypothèses vraisemblables, le Gestionnaire ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront à ceux des énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

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

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