

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

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

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 septembre 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires ou 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.

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Mandat IA Clarington alternatif multistratégie (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 6 mois terminée le 30 septembre 2025. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA » ou le « Gestionnaire de portefeuille ») ou le « gestionnaire de fonds »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 379,3 % ou 91,4 M\$ au cours de la période, passant de 24,1 M\$ au 31 mars 2025 à 115,5 M\$ au 30 septembre 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 89 M\$ issue des ventes nettes et d'une augmentation de 2,4 M\$ issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 926,8 % ou 65,8 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 7,1 M\$ à 72,9 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 produit un rendement de 1,8 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 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 élargi du Fonds, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, a généré un rendement de 1,4 % au cours de la même période de six mois. La comparaison avec cet indice élargi est fournie pour aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds par rapport au rendement général du marché obligataire canadien. L'indice de référence du Fonds, qui est composé à 55 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 22,5 % de l'indice restreint des obligations mondiales à rendement élevé ICE BoA (couvert en \$ CA) et à 22,5 % de l'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg (couvert en \$ CA), a généré un rendement de 2,6 % au cours de la même période. Cette comparaison est plus utile, puisqu'elle reflète plus fidèlement les catégories d'actif dans lesquelles le Fonds investit. Le calcul du rendement du Fonds pour toutes les séries tient compte de frais et de charges non compris dans le rendement de l'indice de référence. L'ancien indice de référence du Fonds, composé à 30 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 25 % de l'indice Credit Suisse d'actions marché neutre, à 22,5 % de l'indice des obligations mondiales à rendement élevé (couvert en \$ CA) et à 22,5 % de l'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg (couvert en \$ CA), a généré un rendement de 2,9 % au cours de la même période de six 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.

Le 30 juin 2025, la composition de l'indice de référence restreint du Fonds est passée de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (30 %), l'indice Credit Suisse d'actions marché neutre (25 %), l'indice des obligations mondiales à rendement élevé Bloomberg (couvert en \$ CA) (22,5 %) et l'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg (couvert en \$ CA) (22,5 %) à l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada (55 %), l'indice restreint des obligations mondiales à rendement élevé ICE BoA (couvert en \$ CA) (22,5 %) et l'indice agrégé des obligations de sociétés mondiales Bloomberg (couvert en

\$ CA) (22,5 %). Le changement d'indice de référence a été effectué afin que celui-ci soit plus représentatif du mandat de placement du Fonds.

La fin de la période a été marquée par l'atténuation des tensions commerciales et la résilience de l'économie mondiale. Toutefois, les préoccupations concernant l'inflation aux États-Unis et la perte d'indépendance et de crédibilité de la Réserve fédérale américaine (la Fed) ont jeté de l'ombre sur une situation autrement positive.

La ratification d'accords commerciaux entre les États-Unis et des partenaires clés comme l'Union européenne, le Japon et la Corée du Sud, a réduit l'incertitude et rendu le contexte commercial plus prévisible. Cela dit, les droits de douane représentaient 10 % des importations totales en date d'août et cette proportion devrait augmenter à mesure que les sociétés reconstitueront leurs stocks.

Le "One Big Beautiful Bill (OBBB)" a été ratifié au cours de l'été. Son effet net sera de stimuler l'économie américaine à court terme, ce qui compensera en partie les effets négatifs des droits de douane. Toutefois, l'effet combiné des revenus tarifaires et du OBBB ne modifie pas de façon importante la trajectoire budgétaire des États-Unis.

L'économie américaine a poursuivi sa croissance et la consommation a rebondi, stimulée par les ménages plus fortunés et par l'effet de richesse positif découlant de la solide performance des marchés financiers. Les placements non résidentiels sont également demeurés robustes, en particulier dans l'intelligence artificielle (IA).

Le marché américain de l'emploi a été un point faible, la création d'emplois ayant considérablement ralenti au cours de l'été, mais demeurant positive. Les mises à pied ont été limitées, mais les embauches ont également été faibles. La baisse de l'immigration pourrait avoir été la principale cause de ce ralentissement.

L'inflation aux États-Unis s'est légèrement accélérée, oscillant autour de 3 % sur 12 mois. Les droits de douane ont commencé à avoir une incidence sur les prix à la consommation, mais leur plein effet pourrait prendre du temps à se matérialiser.

Dans ce contexte, la Fed a baissé son taux directeur de 25 points de base (pb), et d'autres réductions sont attendues d'ici la fin de l'année.

Après avoir connu une contraction au deuxième trimestre, l'économie canadienne a affiché une croissance médiocre au troisième trimestre. Les dépenses de consommation sont demeurées soutenues, mais les exportations et les investissements ont nettement diminué. Le marché de l'emploi a également reculé. L'inflation globale était légèrement inférieure à la cible de 2 %, mais l'inflation de base a stagné dans une fourchette de 2 % à 3 %. Dans l'ensemble, cela a permis à la Banque du Canada de réduire son taux directeur de 25 points de base, le faisant passer à 2,50 % en septembre.

Le gouvernement Carney a dévoilé sa liste initiale de projets de développement du pays, qui comprenait des projets déjà bien avancés dans leur processus d'approbation. Néanmoins, cela pourrait envoyer un signal positif aux investisseurs locaux et mondiaux. Le gouvernement devait annoncer d'autres projets plus tard cette année. Les principaux thèmes ont été la diversification des exportations, la domination de l'énergie et les minéraux critiques. Les dépenses budgétaires devraient augmenter considérablement en raison de la hausse des dépenses de défense, ce qui soulève des préoccupations quant à la viabilité budgétaire.

L'économie européenne a poursuivi sa croissance modeste au troisième trimestre, l'inflation étant contenue autour de 2 %. La Banque centrale européenne a maintenu son taux directeur et les marchés ne s'attendaient pas à

d'autres réductions. Des risques budgétaires émergeaient en France et au Royaume-Uni; les deux pays devaient consolider leur situation budgétaire, mais ils ont dû faire face à l'opposition politique.

Le Fonds est une solution de fonds de fonds multigestionnaires qui mise sur les meilleures stratégies non traditionnelles liquides et non liquides (privées) pour offrir une source de rendements diversifiée conçue pour compléter un portefeuille d'actions et d'obligations équilibré traditionnel. Le gestionnaire de fonds a optimisé la répartition du Fonds de façon à maximiser son potentiel de rendement absolu, moyennant une faible volatilité. La répartition cible lui permet de s'assurer que le Fonds reste stratégiquement diversifié entre les gestionnaires, les types de stratégie et les catégories d'actif.

Le Fonds alternatif PICTON d'actions marché neutre et le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP ont le plus contribué au rendement du Fonds.

En ce qui a trait au Fonds alternatif PICTON d'actions marché neutre, les marchés boursiers ont enregistré de solides gains, même si le nombre de meneurs était restreint. L'IA est demeurée un facteur clé de rendement dans l'ensemble des secteurs, y compris ceux des technologies de l'information, de l'industrie, des matériaux (p. ex., l'uranium) et même des services aux collectivités. Les actions aurifères canadiennes ont fortement progressé, plusieurs d'entre elles de plus de 50 %. Le fonds sous-jacent a maintenu une bonne pondération dans l'or, mais l'accent mis sur les producteurs de grande qualité n'a pas suffi pour surpasser les sociétés de qualité inférieure, plus spéculatives, qui ont mené la remontée. Au troisième trimestre, la dynamique du marché s'est orientée vers les facteurs plus spéculatifs, en particulier en raison des attentes croissantes de réductions des taux d'intérêt par la Fed. Ce contexte a favorisé les actions plus volatiles, ce que le gestionnaire de fonds sous-jacent a évité de façon sélective pour se conformer au processus de placement rigoureux du fonds sous-jacent.

Le Fonds alternatif d'obligations mondiales RP a produit de solides rendements grâce à son exposition aux écarts de taux (la différence de taux entre deux titres de créance ayant une qualité de crédit différente, mais la même échéance), malgré son positionnement généralement prudent. La gestion active de la durée (sensibilité aux taux d'intérêt) a permis au fonds sous-jacent de profiter de la hausse associée à la baisse des taux sans risque. Les rendements des titres de créance ont été dominés par les titres financiers libellés en dollar américain et en euro. Du côté des titres non financiers, la position très prometteuse dans les obligations de sociétés de Foundry JV HoldCo a le plus contribué au rendement. Les titres de créance d'infrastructures énergétiques ont inscrit de solides rendements, tout comme les obligations de Duke Energy Corp. Les écarts de taux de certaines positions dans des secteurs à forte volatilité, notamment l'immobilier, la santé et l'automobile, ont fortement rebondi après la volatilité d'avril. Enfin, compte tenu de la remontée généralisée des primes de risque (rendement excédentaire attendu des placements au-delà des actifs sans risque), les couvertures de crédit du fonds sous-jacent ont nui au rendement net, mais ont contribué à atténuer la volatilité à la baisse. L'exposition aux taux d'intérêt a été gérée activement, avec une duration allant de 0 à 6 ans. Compte tenu des valorisations élevées de l'indice, le risque de crédit est demeuré nettement inférieur à la moyenne à long terme du fonds sous-jacent. Par rapport aux moyennes historiques, le fonds sous-jacent affichait une pondération plus élevée des titres de créance notés A et une pondération moindre des titres de créance notés BBB, ainsi qu'une exposition vendeur nette aux titres de créance à rendement élevé. Le fonds sous-jacent a eu recours à un effet de levier net sur le crédit (au moyen de titres de créance ou de fonds empruntés pour accroître le rendement d'un placement) de 0,6 au cours de la période, ce qui est nettement

inférieur à sa moyenne à long terme de 1,4, et a affecté une partie plus élevée que la moyenne de son revenu à la protection intégrée contre les baisses au moyen de couvertures.

Parmi les titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds, mentionnons le Fonds IA Clarington mondial macro Avantage et le Fonds alternatif Picton de revenu acheteur/vendeur.

Le Fonds IA Clarington mondial macro Avantage a navigué dans un contexte de volatilité sur les marchés au deuxième trimestre. Les surprises en matière de politique commerciale et les événements géopolitiques ont déclenché de vives réactions sur les marchés, qui se sont rapidement inversées, créant un contexte agité. Souvent, les prix des actifs ont fortement fluctué – ils ont diminué, puis se sont redressés tout aussi rapidement. Bien qu'il y ait eu de bonnes occasions de placement macroéconomique, la courte durée de ces fluctuations a posé des défis aux stratégies habituellement détenues à moyen terme en fonction des paramètres fondamentaux. Au troisième trimestre, les conditions du marché se sont améliorées. Les paramètres fondamentaux ont recommencé à stimuler le rendement, des tendances plus stables émergeant parmi les catégories d'actif. Les positions sous-évaluées, en particulier dans les devises et les produits de base, ont commencé à enregistrer des rendements supérieurs. Du côté des produits de base, les positions acheteur du fonds sous-jacent dans des bovins d'engraissement et des bovins sur pied ont contribué au rendement. Par ailleurs, sa position vendeur dans l'argent a nui, car les métaux précieux se sont fortement redressés. Du côté des devises, la position vendeur du fonds sous-jacent dans le dollar néo-zélandais a contribué au rendement, tout comme sa position acheteur dans la couronne norvégienne. Toutefois, sa position acheteur sur le yen japonais a mal servi le rendement.

Le Fonds alternatif Picton de revenu acheteur/vendeur a souffert de la baisse de l'incertitude politique, des paquets d'aide budgétaires massifs et de la volonté de la Fed de réduire son taux directeur malgré une inflation supérieure à la cible et le resserrement des écarts de taux. Les solides données techniques du marché du crédit sont demeurées fermement intactes, le marché ayant facilement absorbé un volume presque record de nouvelles émissions en raison des afflux persistants d'obligations de sociétés. Les placements du fonds sous-jacent axés sur les événements ont contribué au rendement. Les couvertures, les positions vendeur et le positionnement défensif global du fonds sous-jacent ont généralement nui au rendement.

Le gestionnaire de fonds a procédé à un rajustement ponctuel des pondérations cibles des fonds sous-jacents. La pondération du Fonds IA Clarington mondial macro Avantage a été réduite, passant de 27 % à 22 %. Ce changement a été apporté, parce que la stratégie sous-jacente est devenue plus efficace, ce qui a permis à l'équipe d'obtenir un risque et un rendement comparables avec moins de capital. Les 5 % libérés ont été réinvestis dans le Fonds alternatif PICTON d'actions marché neutre, qui présente des caractéristiques et des objectifs semblables.

Le Fonds a établi des positions dans PG Partners Fund Access et Blue Owl Credit Income Trust à la suite de la réception d'une dispense plus tôt cette année.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition notionnelle du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'exposition notionnelle correspond à la somme de la valeur de marché totale des positions vendeur du Fonds (s'il y a lieu) et de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des positions en instruments financiers dérivés spécifiquement utilisées à des fins de couverture. La trésorerie et les autres éléments d'actif net sont exclus de ce calcul. Conformément aux objectifs de

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 2025

placement du Fonds, une exposition accrue à des positions acheteur et vendeur sur des titres de capitaux propres, aux titres à revenu fixe, aux produits de base et aux monnaies à l'échelle mondiale a été obtenue au moyen d'instruments financiers dérivés.

Au cours de la période close le 30 septembre 2025, l'effet de levier du fonds de référence a varié de 113,61 % à 159,12 % de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier provenait principalement de l'utilisation de contrats à terme normalisés.

Événements récents

Le gestionnaire de fonds estime que, si la croissance économique demeure proche de la tendance, le marché de l'emploi est en perte de vitesse. Par conséquent, la Fed devrait poursuivre l'abaissement des taux d'intérêt malgré l'inflation persistante. Ce décalage entre les taux d'intérêt et l'inflation pourrait créer de la volatilité sur le plan macroéconomique, ce qui, de l'avis du gestionnaire de fonds, devrait favoriser les stratégies non traditionnelles.

Depuis le 30 juin 2025, le Fonds offre des parts de séries E5, F5 et T5.

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 6 mois terminée le 30 septembre 2025, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à IA Gestion privée de patrimoine inc.

Afin d'éviter le dédoublement des frais de gestion, si un Fonds investit directement dans un Fonds de référence géré par IA Clarington ou une société affiliée, il peut acheter des titres de série I (ou l'équivalent) du Fonds de référence et aucuns frais de gestion ni frais fixes ne seront imputés à l'égard de ces titres. Toutefois, si des titres de série I (ou l'équivalent) ne sont pas achetés dans ces

circonstances, nous veillerons à ce qu'il n'y ait pas de dédoublement des frais de gestion. De plus, si un Fonds investit dans un autre fonds commun de placement, il ne paiera pas de frais d'acquisition ni de frais de rachat en double pour l'achat ou le rachat de titres du Fonds de référence.

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

(a) négocier des titres d'IA Société financière inc.;

(b) investir dans des titres pendant la période où un courtier qui est une partie liée agit à titre de preneur ferme pour ces titres, ou 60 jours après la fin de cette période;

(c) acheter des titres auprès d'un autre fonds d'investissement géré par IA Clarington, ou lui vendre des titres.

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

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série A	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,07	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,11	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,08)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,02	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,26	0,10	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,27	0,13	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,25	10,07	-	-	-	-

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 2025

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,08	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,11	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,08)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,05	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,23	0,14	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,32	0,17	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,26	10,08	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,00	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,06	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,03)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,19	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,25	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,08)	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,08)	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,13	-	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,00	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,07	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,23	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,27	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,08)	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,08)	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,10	-	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série I	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,14	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,14	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,02	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,18	0,08	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,31	0,22	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,08)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,08)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,44	10,14	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,12	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,10	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,03	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,27	0,10	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,35	0,16	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,08)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,08)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,36	10,12	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série T5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,00	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,05	-	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,02	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,17	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,19	-	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,08)	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,08)	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,10	-	-	-	-	-

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 2025

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série W	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,12	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,09	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,02	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,22	0,11	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,30	0,16	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,36	10,12	-	-	-	-

- Les données par part proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes, et des états financiers intermédiaires non audités pour la période actuelle terminée le 30 septembre 2025. Les états financiers du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), telles que publiées par l'International Accounting Standards Board. 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.
- 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.
- Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- Les dividendes sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadien, le cas échéant.

Ratios et données supplémentaires						
Série A	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	13 528	5 491	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 320	545	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	2,59	2,43	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²,³,⁴	2,59	2,43	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,37	0,10	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	33,00	0,01	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,25	10,07	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série E	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	15 967	136	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 557	14	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	2,33	2,25	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²,³,⁴	2,33	2,25	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,37	0,10	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	33,00	0,01	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,26	10,08	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série E5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	133	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	13	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	2,21	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²,³,⁴	2,21	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,37	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	33,00	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,10	-	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	75 425	14 888	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	7 278	1 471	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	1,85	1,33	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²,³,⁴	1,85	1,33	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,37	0,10	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	33,00	0,01	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,36	10,12	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	301	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	30	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	1,11	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²,³,⁴	1,11	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,37	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	33,00	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,13	-	-	-	-	-

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 2025

Ratios et données supplémentaires						
Série I	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,37	0,10	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	33,00	0,01	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,44	10,14	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série T5	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	-	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,32	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,32	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,37	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	33,00	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,10	-	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série W	09/30 2025	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	10 184	3 609	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	983	357	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,17	1,14	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,17	1,14	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,37	0,10	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	33,00	0,01	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,36	10,12	-	-	-	-

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 2,10 % pour la série A, 2,00 % pour la série E, 2,00 % pour la série E5, 1,00 % pour la série F, 1,00 % pour la série F5, 0,00 % pour la série I, 2,10 % pour la série T5 et 0,95 % pour la série W.

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.

Frais de gestion

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

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

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	1,95	51	49
Série E			
Initiaux	1,90	53	47
Série E5			
Initiaux	1,90	53	47
Série F	0,90	-	100
Série F5	0,90	-	100
Série I	-	-	-
Série T5			
Initiaux	1,95	51	49
Série W	0,85	-	100

Initiaux = Frais d'acquisition initiaux

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

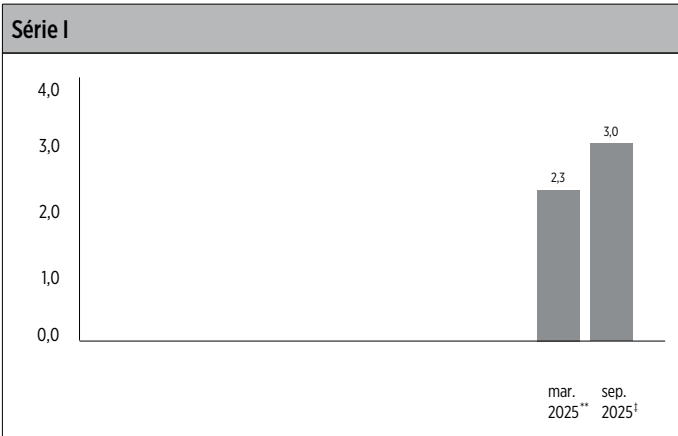
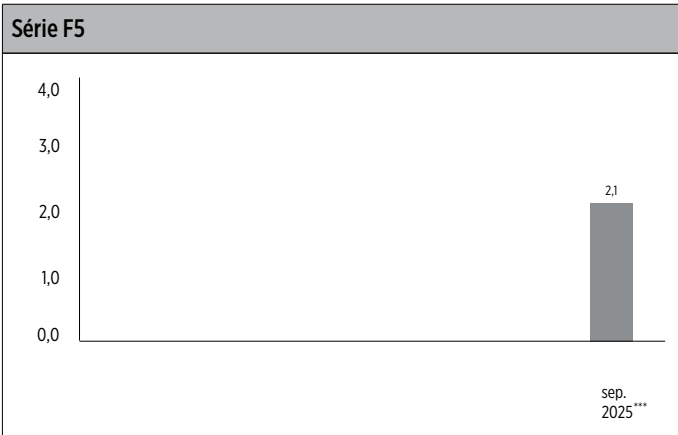
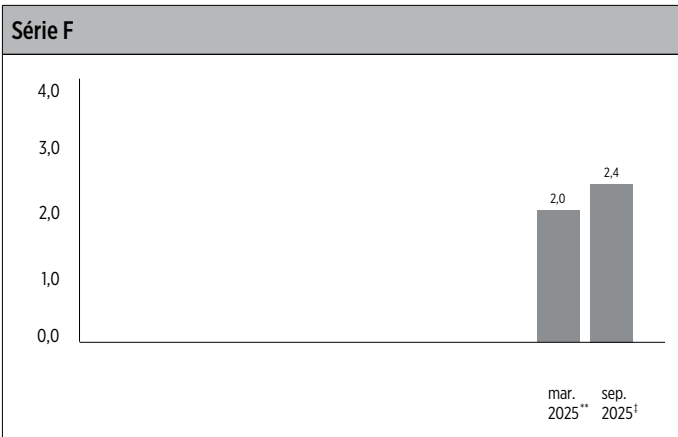
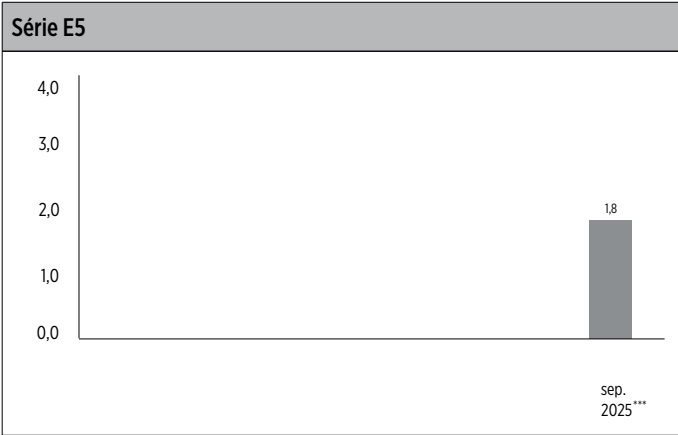
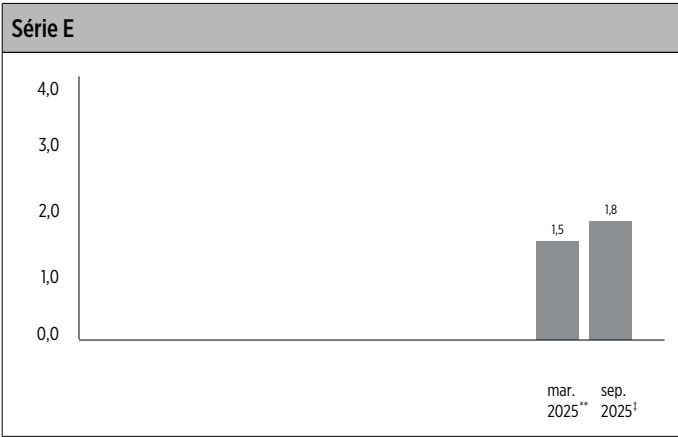
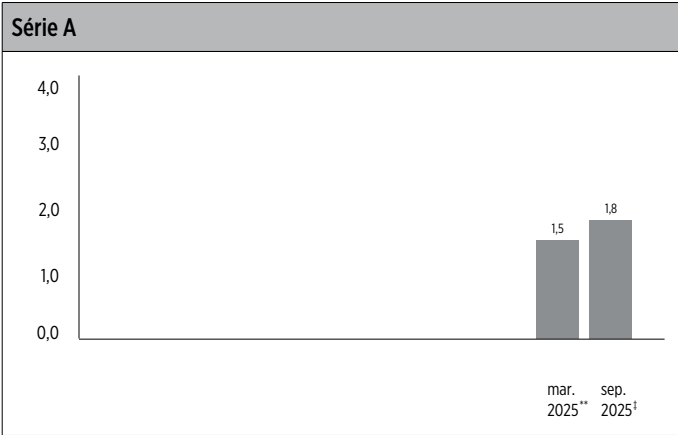
Rendement passé

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.



Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 2025

Série T5



Série W



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

*** Le rendement indiqué correspond à la période partielle terminée le 30 septembre.

† Le rendement indiqué correspond à la période de 6 mois terminée le 30 septembre 2025.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 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. Si le Fonds investit dans un ou plusieurs fonds communs, le tableau de répartition sectorielle indique la répartition proportionnelle des investissements du fonds de référence et des investissements directs du Fonds, le cas échéant.

Répartition sectorielle	%
Positions acheteur	
Titres de créance à long terme	28,78
Obligations de sociétés	24,40
Placements à court terme	19,44
Obligations du gouvernement fédéral	18,82
Actions américaines	14,95
Finance	4,55
Autres	3,53
Énergie	3,38
Industrie	3,21
Matériaux	2,79
Technologies de l'information	1,55
Actions étrangères	1,48
Titres adossés à des actifs	1,35
Services aux collectivités	1,13
Contrats à terme standardisés	0,26
Options	0,20
Swap sur défaillance de crédit	(0,30)
Trésorerie et autres éléments d'actif net	21,81
Total des positions acheteur	151,33
Positions vendeur	
Titres de créance à long terme	(22,60)
Fonds de placement - actions	(11,01)
Actions américaines	(8,85)
Obligations de sociétés	(4,01)
Autres	(3,05)
Actions étrangères	(1,33)
Contrats à terme standardisés	(0,17)
Swap sur défaillance de crédit	(0,17)
Options	(0,14)
Total des positions vendeur	(51,33)
	100,00

Les positions détenues par le Fonds, par région, sont les suivantes:

Répartition par pays	%
Canada	49,23
International	45,30
Amérique du Nord - Autres	3,61
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,86
	100,00

Mandat IA Clarington alternatif multistratégie

30 septembre 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	%
Fonds alternatif PICTON d'actions marché neutre, cat. O2	27,66
RP Alternative Global Bond Fund, cat. O	21,61
Fonds alternatif PICTON de revenu acheteur/vendeur, cat. O2	21,57
Fonds IA Clarington mondial macro Avantage, série I	20,12
Blue Owl Credit Income Trust, droits sur unités de catégorie F	3,61
PG Partners Fund Access Fund, reçus de souscription	3,57
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,86

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