

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S. Parts de Séries A, E, E5, F, F5, I, L et T5

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 septembre 2023

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 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.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 de revenu à taux variable en dollars U.S. (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 2023. 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 » et le sous-conseiller en valeurs est Wellington Square Capital Partners Inc. (le « sous-conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de fonds »). Le sous-sous-conseiller du Fonds est Wellington Square Advisors Inc.

La série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

Tous les montants relatifs au Fonds sont présentés en dollars américains, à moins d'indications contraires.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 10,5 % ou 2,4 millions de dollars au cours de la période, passant de 22,8 millions de dollars au 31 mars 2023 à 20,4 millions de dollars au 30 septembre 2023. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 2,2 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 0,8 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 0,6 million de dollars issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a diminué de 19,3 % ou 5,2 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 26,9 millions de dollars à 21,7 millions de dollars. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les parts de série A du Fonds ont produit un rendement de 2,2 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 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 Crédit Suisse des prêts à effet de levier (\$ US), a enregistré un rendement de 6,6 % 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.

Malgré un certain affaiblissement, les économies américaine et canadienne sont demeurées résilientes, en particulier le marché de l'emploi, dans un contexte de taux d'intérêt élevés. L'inflation a diminué, mais est restée élevée, ce qui a incité les banques centrales des États-Unis et du Canada à continuer de relever les taux d'intérêt, mais à un rythme plus lent. Au cours de la période, le taux d'intérêt cible aux États-Unis est passé de 5,00 % à 5,50 %, tandis que le taux cible au Canada est passé de 4,50 % à 5,00 %.

Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a monté en flèche, passant de 3,47 % à 4,57 %, son plus haut niveau en 16 ans. Le marché obligataire semble s'être finalement adapté au message de la Réserve fédérale américaine selon lequel les taux resteront « élevés plus longtemps », qui a été réitéré à sa réunion de septembre. En raison de la hausse des taux, les obligations du Trésor américain à 10 ans sont en voie de connaître une troisième année consécutive de rendements négatifs, ce qui ne s'est jamais produit dans l'histoire des États-Unis.

Après 13 mois de flux négatifs, les particuliers ont investi davantage de capitaux dans les fonds de prêts qu'ils n'en ont sorti en août et en septembre.

L'exposition du Fonds aux prêts a contribué au rendement, car les prêts ont surpassé la plupart des autres catégories d'actif à revenu fixe que le Fonds surveille, en raison d'une faible sensibilité aux taux d'intérêt dans un contexte de relèvement des taux. Le Fonds a également été favorisé par sa sélection de titres, compte tenu de sa prédilection pour les émetteurs capables de défendre leur position sur leurs marchés respectifs et affichant une croissance durable. La présence au sein du Fonds de titres de créance moins volatils que le reste du marché a également été bénéfique. Parmi les titres individuels qui ont contribué au rendement, mentionnons les prêts à terme garantis de premier rang émis par CoreLogic Inc. (taux de financement à un jour garanti + 3,50 %, 02/06/2028), dont le cours a augmenté en raison de bénéfices supérieurs aux attentes, malgré un faible volume de nouveaux prêts hypothécaires. Le cours des prêts à terme garantis de premier rang émis par McGraw-Hill Education Inc. (taux de financement à un jour garanti + 4,75 %, 30/07/2028) a progressé, grâce à une croissance de la facturation dans le segment de la maternelle à la 12^e année, à l'augmentation de sa part du marché numérique et à l'amélioration des marges du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements. Le cours des prêts à terme de premier rang garantis émis par Tutor Perini Corporation (taux de financement à un jour garanti + 4,75 %, 18/08/2027) a augmenté, car la société a déclaré un bénéfice supérieur aux attentes.

Le Fonds a été défavorisé par son exposition aux obligations à rendement élevé, compte tenu de l'augmentation des taux d'intérêt. Les placements du Fonds dans cette catégorie d'actif ont en effet enregistré un rendement largement inférieur à celui des prêts, en raison de leur sensibilité aux taux d'intérêt. L'absence de placement dans les titres de créance notés CCC a miné le rendement relatif. Sur le marché des prêts, les titres notés CCC ont enregistré un rendement de 10,5 % au cours de la période, contre 6,6 % pour l'indice de référence global, soit l'indice Crédit Suisse des prêts à effet de levier. Parmi les titres qui ont nuí au rendement figurent les billets de premier rang non garantis émis par Corus Entertainment Inc. (5,00 %, 11/05/2028), dont le cours a fléchi en raison d'une baisse des revenus publicitaires à marge élevée dans un contexte de détérioration des conditions macroéconomiques. Le cours des billets de premier rang non garantis émis par Iron Mountain Inc. (3,50 %, 01/09/2028) a diminué en raison de la hausse des taux d'intérêt. Les prêts à terme de premier rang garantis émis par Arterra Wines Canada Inc. (taux de financement à un jour garanti + 3,50 %, 25/11/2027) ont perdu du terrain, la société ayant publié des résultats annuels et un budget qui ne répondaient pas aux attentes des investisseurs. Standard & Poor's (S&P) a par la suite abaissé la cote de crédit de l'émetteur, invoquant une détérioration des paramètres de crédit.

Le Fonds a pris position dans des prêts de qualité, dont la supériorité de la liquidité le mettra à l'abri en cas de repli économique.

Parmi les placements liquidés, mentionnons plusieurs placements en prêts de qualité inférieure en réaction à l'augmentation de la dispersion des rendements (écart de rendement entre les placements ou les catégories d'actif les plus performants et les moins performants) observée au sein des différents secteurs et des différentes qualités de crédit.

Événements récents

Le gestionnaire de fonds estime que les taux d'intérêt ont presque atteint leur sommet, l'inflation ayant diminué, bien que lentement. Toutefois, les taux

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

30 septembre 2023

pourraient demeurer élevés plus longtemps que prévu, surtout si l'économie reste solide et que le chômage reste faible.

Le gestionnaire de fonds croit également qu'il est prudent de maintenir le positionnement de qualité supérieure du Fonds. Les grands emprunteurs de qualités devraient inscrire un rendement supérieur en cas de ralentissement économique, grâce à leur plus grand accès aux marchés des capitaux, à leur capacité à répercuter des coûts plus élevés et à leurs marges plus durables.

À la fin de la période de présentation de l'information financière se terminant le 30 septembre 2023, aucune part de la série L du Fonds n'était émise ou en circulation.

Le 1^{er} avril 2023, le gestionnaire de portefeuille, soit l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., a été remplacé par IA Gestion mondiale d'actifs inc.

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 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 A	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,87	9,61	9,77	8,94	10,44	10,26
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,36	0,62	0,56	0,45	0,58	0,58
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,18)	(0,19)	(0,18)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,43)	(0,31)	0,07	(0,43)	(0,21)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,36	(0,39)	(0,25)	1,28	(1,15)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,21	(0,26)	0,19	1,12	(0,98)	0,58
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,30)	(0,53)	(0,38)	(0,27)	(0,49)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,09)	-
Remboursement de capital	-	(0,01)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,30)	(0,54)	(0,38)	(0,27)	(0,58)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	8,76	8,87	9,61	9,77	8,94	10,44

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

30 septembre 2023

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,12	9,77	9,91	9,05	10,51	10,31
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,37	0,63	0,58	0,46	0,60	0,59
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,45)	(0,28)	0,08	(0,46)	(0,19)	0,48
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,37	(0,46)	(0,30)	1,26	(1,03)	(0,30)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,21	(0,27)	0,20	1,10	(0,79)	0,60
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,31)	(0,47)	(0,39)	(0,28)	(0,50)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,31)	(0,47)	(0,39)	(0,28)	(0,57)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	9,03	9,12	9,77	9,91	9,05	10,51

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,31	8,95	9,16	8,54	9,97	9,82
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,34	0,59	0,53	0,42	0,54	0,56
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,42)	(0,31)	0,07	(0,36)	(0,27)	0,45
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,35	(0,27)	(0,23)	1,16	(1,59)	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,23	(0,07)	0,28	1,13	(1,42)	0,62
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,21)	(0,51)	(0,40)	(0,30)	(0,53)	(0,42)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,09)	(0,04)
Remboursement de capital	-	(0,03)	(0,11)	(0,18)	(0,03)	(0,03)
Total des distributions³	(0,21)	(0,54)	(0,51)	(0,48)	(0,65)	(0,49)
Actif net à la fin de la période	8,33	8,31	8,95	9,16	8,54	9,97

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	7,86	8,55	8,86	8,34	9,76	9,69
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,33	0,56	0,51	0,41	0,51	0,55
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,17)	(0,18)	(0,17)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,33)	(0,31)	0,06	(0,39)	(0,16)	0,45
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,12	(0,26)	(0,21)	1,15	0,07	(0,66)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,05	(0,18)	0,18	1,00	0,26	0,17
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,20)	(0,48)	(0,30)	(0,43)	(0,46)	(0,41)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,13)	(0,07)
Remboursement de capital	-	(0,01)	(0,21)	(0,04)	(0,01)	(0,02)
Total des distributions³	(0,20)	(0,49)	(0,51)	(0,47)	(0,60)	(0,50)
Actif net à la fin de la période	7,85	7,86	8,55	8,86	8,34	9,76

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série I	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,55	9,29	9,41	8,37	10,24	9,93
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,35	0,61	0,54	0,42	0,60	0,57
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,41)	(0,34)	0,07	(3,78)	(0,05)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,34	(0,28)	(0,22)	(0,07)	(0,36)	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,28	(0,01)	0,39	(3,43)	0,19	1,43
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,36)	(0,64)	(0,52)	(0,18)	(1,07)	(0,46)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,10)	-
Remboursement de capital	-	(0,07)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,36)	(0,71)	(0,52)	(0,18)	(1,17)	(0,46)
Actif net à la fin de la période	8,47	8,55	9,29	9,41	8,37	10,24

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	9,05	9,77	9,92	9,06	10,50	10,30
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,37	0,64	0,57	0,45	0,58	0,59
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,44)	(0,33)	0,07	(0,51)	(0,23)	0,48
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,36	(0,37)	(0,25)	1,44	(1,19)	(0,25)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,25	(0,15)	0,29	1,28	(0,94)	0,70
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,34)	(0,58)	(0,47)	(0,35)	(0,55)	(0,47)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,04)	-
Remboursement de capital	-	(0,02)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,34)	(0,60)	(0,47)	(0,35)	(0,59)	(0,47)
Actif net à la fin de la période	8,96	9,05	9,77	9,92	9,06	10,50

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série L	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	8,67	9,16	9,31	8,57	10,28	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,24	0,53	0,53	0,43	0,59	0,57
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,39)	(0,16)	0,06	(0,44)	(0,10)	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,36	(1,01)	(0,20)	1,28	(0,52)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,15	(0,81)	0,21	1,09	(0,23)	0,57
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,29)	(0,30)	(0,34)	(0,32)	(0,56)	(0,40)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,27)	-
Remboursement de capital	-	-	(0,02)	-	-	-
Total des distributions³	(0,29)	(0,30)	(0,36)	(0,32)	(0,83)	(0,40)
Actif net à la fin de la période	-	8,67	9,16	9,31	8,57	10,28

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

30 septembre 2023

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série T5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	7,72	8,43	8,73	8,23	9,69	9,63
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,32	0,54	0,50	0,41	0,54	0,54
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,15)	(0,16)	(0,16)	(0,18)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,38)	(0,27)	0,06	(0,43)	(0,21)	0,44
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,31	(0,38)	(0,19)	1,24	(1,09)	(0,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,18	(0,26)	0,21	1,06	(0,94)	0,60
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,19)	(0,43)	(0,25)	(0,24)	(0,45)	(0,36)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	(0,14)	(0,09)
Remboursement de capital	-	(0,12)	(0,25)	(0,25)	(0,05)	(0,03)
Total des distributions³	(0,19)	(0,55)	(0,50)	(0,49)	(0,64)	(0,48)
Actif net à la fin de la période	7,70	7,72	8,43	8,73	8,24	9,69

- 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 2023. Les états financiers du Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « 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.
- 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.
- 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 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	1 561	1 757	3 247	2 914	2 990	3 608
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	178	198	338	298	334	346
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,91	1,91	1,91	1,92	1,90	1,90
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,91	1,91	1,91	1,92	1,90	1,90
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,76	8,87	9,61	9,77	8,94	10,44

Ratios et données supplémentaires						
Série E	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	5 364	6 918	10 633	6 856	6 327	9 401
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	594	759	1 088	692	699	894
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,67	1,67	1,66	1,65	1,64	1,63
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,67	1,67	1,66	1,65	1,64	1,63
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,03	9,12	9,77	9,91	9,05	10,51

Ratios et données supplémentaires						
Série E5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	14	1	1	1	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,71	1,68	1,68	1,67	1,57	1,68
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,71	1,68	1,68	1,67	1,57	1,68
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	7,85	7,86	8,55	8,86	8,34	9,76

Ratios et données supplémentaires						
Série F	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	12 895	13 463	16 541	15 471	22 206	23 522
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 439	1 488	1 694	1 560	2 451	2 240
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,98	0,99	0,98	0,99	0,98	1,11
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	0,98	0,99	0,98	0,99	0,98	1,11
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,96	9,05	9,77	9,92	9,06	10,50

Ratios et données supplémentaires						
Série F5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	462	561	548	517	325	189
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	56	68	61	56	38	19
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,94	0,94	0,94	0,99	0,98	1,08
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	0,94	0,94	0,94	0,99	0,98	1,08
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,33	8,31	8,95	9,16	8,54	9,97

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

30 septembre 2023

Ratios et données supplémentaires						
Série I	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	1	1	1	147	4 453
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	0,1	0,1	18	435
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	0,01	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	0,01	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,47	8,55	9,29	9,41	8,37	10,24

Ratios et données supplémentaires						
Série L	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	-	15	99	109	110	536
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	-	2	11	12	13	52
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,94	1,95	1,95	1,97	1,95	1,94
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,94	1,95	1,95	1,97	1,95	1,94
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	-	8,67	9,16	9,31	8,57	10,28

Ratios et données supplémentaires						
Série T5	09/30 2023	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	90	115	189	222	331	370
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	12	15	22	25	40	38
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,86	1,86	1,84	1,87	1,88	1,88
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,86	1,86	1,84	1,87	1,88	1,88
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	-	-	-	0,01	-	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	55,77	20,70	56,01	47,94	44,24	135,12
Valeur liquidative par part (\$) ¹	7,70	7,72	8,43	8,73	8,23	9,69

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 1,72 % pour la série A, 1,49 % pour la série E, 1,49 % pour la série E5, 0,89 % pour la série F, 0,89 % pour la série F5, 0,00 % pour la série I, 1,72 % pour la série L et 1,72 % pour la série T5.

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 A		
Initiaux	41	59
Réduits premiers 3 ans	21	79
Réduits après 3 ans	41	59
Reportés premiers 7 ans	21	79
Reportés après 7 ans	41	59
Séries E et E5		
Initiaux	48	52
Séries F et F5		
	-	100
Série I		
	-	-
Série T5		
Initiaux	41	59
Réduits premiers 3 ans	21	79
Réduits après 3 ans	41	59
Reportés premiers 7 ans	21	79
Reportés après 7 ans	41	59

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.

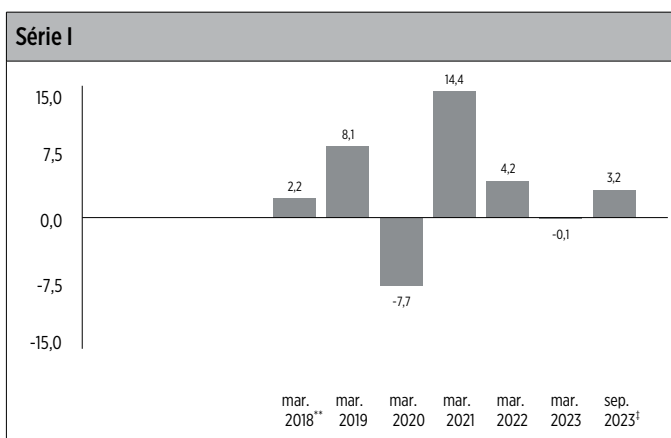
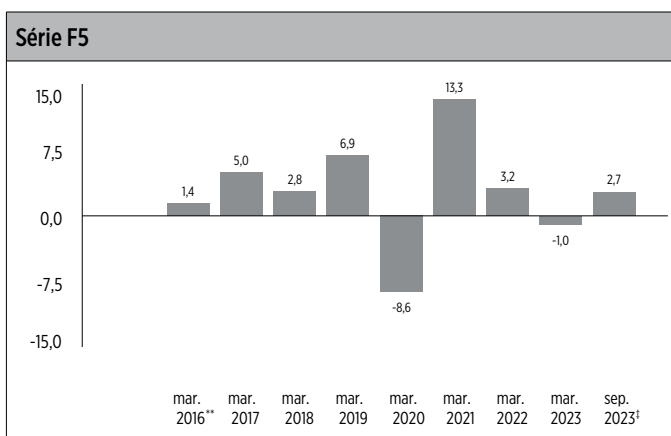
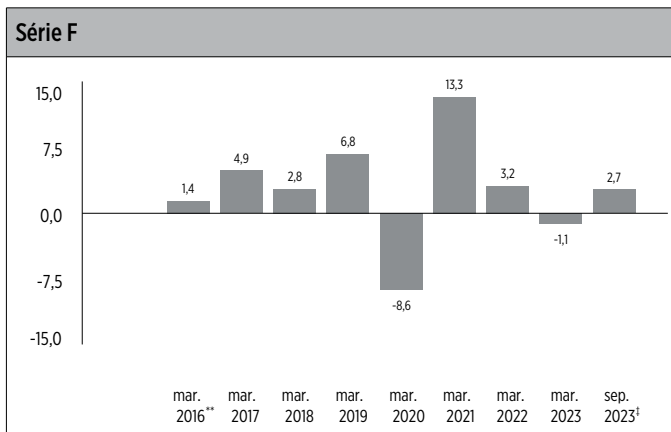
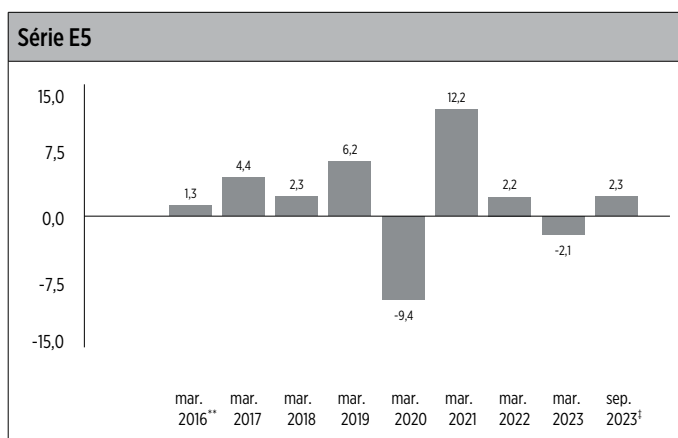
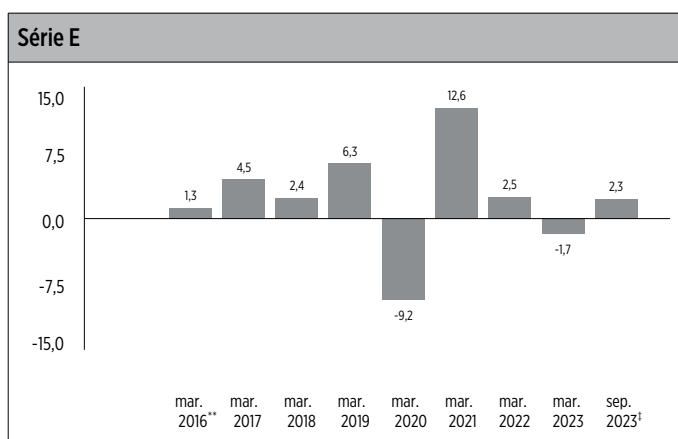
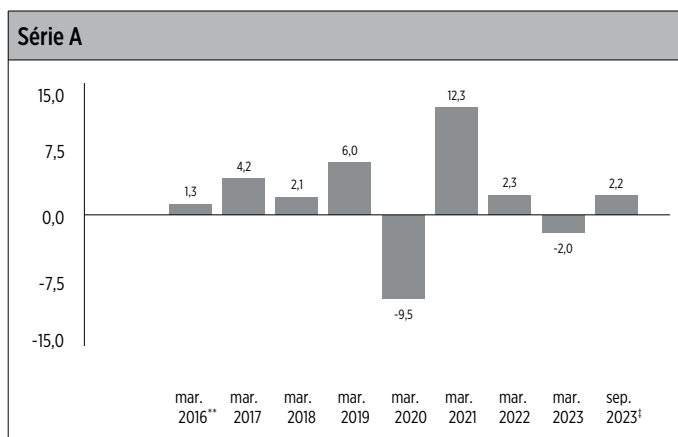
Rendements d'année en année

Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle

Fonds IA Clarington de revenu à taux variable en dollars U.S.

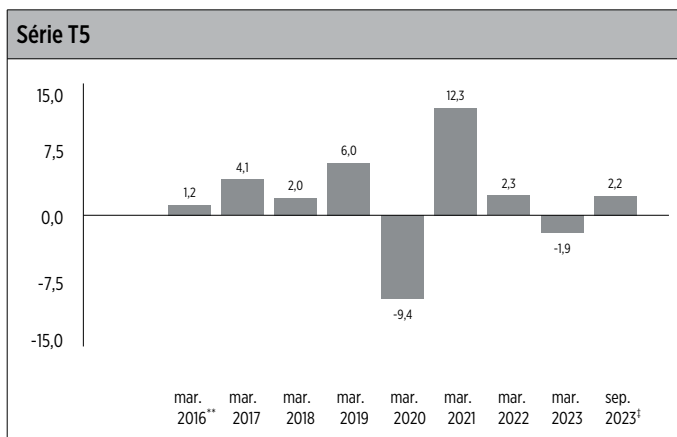
30 septembre 2023

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 de revenu à taux variable en dollars U.S.

30 septembre 2023



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

† Le rendement indiqué correspond à la période de 6 mois terminée le 30 septembre 2023.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 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	%
Prêts à terme à taux flottant	62,62
Placements à court terme	10,12
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	7,43
Obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé	6,09
Autres	2,04
Trésorerie et autres éléments d'actif net	11,70
	100,00

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

Les principaux titres en portefeuille	%
Trésorerie et autres éléments d'actif net	11,70
Banque Royale du Canada, 5,638 %, 2023-10-23	4,89
Brookfield Corp., 5,797 %, 2023-11-06	4,87
LGSA20 Inc., 10,000 %, 2024-03-31	2,08
DRW Holdings LLC, Prêt à terme, 9,068 %, 2028-03-01	1,92
Embeta Corp., Prêt à terme, 8,319 %, 2029-03-31	1,57
Mileage Plus Holdings LLC, Prêt à terme, 5,250 %, 2027-06-20	1,53
Halo Woods LLC, 12,000 %, 2025-02-28	1,47
BELFOR Holdings Inc., Prêt à terme, 9,319 %, 2026-04-04	1,42
American Airlines Inc., Prêt à terme, 7,198 %, 2027-01-29	1,39
Owens & Minor Inc., Term Loan, 9,169 %, 2029-03-29	1,33
Iron Mountain Inc., REIT, remb. par antic., 4,875 %, 2029-09-15	1,29
Air Canada, remb. par antic., 4,625 %, 2029-08-15	1,28
Belron Luxembourg Sarl, Prêt à terme, 8,264 %, 2029-04-13	1,22
Spirit AeroSystems, Inc., Prêt à terme, 9,818 %, 2027-01-15	1,22
Open Text Corp., Prêt à terme, 8,181 %, 2030-01-31	1,22
Radnet Management Inc., Prêt à terme, 8,682 %, 2028-04-23	1,22
SkyMiles IP Ltd., Prêt à terme, 9,068 %, 2027-10-20	1,21
AAdvantage Loyalty IP Ltd., Prêt à terme, 10,411 %, 2028-04-20	1,20
SITEL Worldwide Corp., Prêt à terme, 9,066 %, 2028-08-27	1,19
Canada Goose Inc., Prêt à terme, 9,679 %, 2027-10-07	1,18
Corporation Parkland, remb. par antic., 6,000 %, 2028-06-23	1,18
United Airlines Inc., Prêt à terme, 9,363 %, 2028-04-21	1,15
CoreLogic Inc., Prêt à terme, 8,819 %, 2028-06-02	1,11
Compagnie Crédit Ford du Canada, 8,633 %, 2024-03-21	1,10

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

Risque de crédit	%
BBB	8,62
BB	28,12
B	31,20
CCC	0,87
R1	10,12
Non cotés	8,67

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. 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

