

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

Parts de Séries A, E, E5, F, F5, L, L5, P et T5

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 septembre 2020

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.sedar.com.

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de la présentation d'information trimestrielle au sujet du portefeuille du Fonds.

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement (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 2020. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« IAGP » ou le « Gestionnaire de portefeuille ») et le sous-conseiller en valeurs est Placements IA Clarington inc. (le « sous-conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de fonds »).

La série P du Fonds est fermée aux nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent actuellement des parts de ces séries peuvent acheter des parts supplémentaires.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 1,5 % ou 1,9 million de dollars au cours de la période, passant de 130,1 millions de dollars au 31 mars 2020 à 128,2 millions de dollars au 30 septembre 2020. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 12,2 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 1 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 11,3 millions de dollars issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a diminué de 9,5 % ou 13,7 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 143,9 millions de dollars à 130,2 millions de dollars. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les parts de série A du Fonds ont produit un rendement de 8,8 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2020. Les rendements de toute autre série du Fonds sont très semblables, à l'exception de différences relatives à la structure des frais et des dépenses. 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 obligations universelles FTSE Canada, a inscrit un rendement de 6,3 % 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 de l'indice des obligations universelles FTSE Canada (75 %), de l'indice S&P 500 (15 %) et de l'indice composé S&P/TSX (10 %), a généré un rendement de 10,6 % pour la même période. Cette comparaison s'avère 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 dépenses non compris dans le rendement de l'indice de référence.

Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020, l'économie mondiale a rebondi par suite des répercussions graves de la pandémie au premier trimestre. Les grandes bourses ont continué d'enregistrer des gains depuis mars, soutenues par l'injection de liquidités massives par les banques centrales et l'amélioration des perspectives économiques pour l'année à venir. Les mois d'août et de septembre ont toutefois été volatils, l'indice S&P 500 et l'indice composé Nasdaq ayant connu des hausses exceptionnelles en août, avant de se replier en septembre.

L'économie européenne a été la plus durement touchée par la pandémie au premier semestre de l'année, subissant une baisse de 12 % (annualisée) au premier trimestre et de 40 % au deuxième trimestre. Le comportement discipliné du public et les mesures budgétaires ont toutefois porté leurs fruits au troisième trimestre, alors que la zone euro se dirigeait vers un rebond trimestriel d'environ 35 % (annualisé).

L'économie américaine a aussi éprouvé des difficultés en raison des répercussions économiques de la pandémie, mais les mesures budgétaires massives ont contribué à amortir le coup.

Le produit intérieur brut américain s'est contracté d'environ 31 % (taux annualisé) au deuxième trimestre, ce qui se compare favorablement au rendement des autres pays développés. En août, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a annoncé qu'elle viserait à maintenir l'inflation moyenne autour de sa cible de 2 %. Selon les prévisions publiées en septembre, les taux d'intérêt demeureront peu élevés au moins jusqu'en 2023, de sorte que les actions seront attrayantes par rapport aux obligations.

L'économie canadienne a été particulièrement touchée par les bouleversements survenus au début de l'année, à savoir la diminution des prix des ressources naturelles, l'arrêt du commerce mondial et la fermeture de l'économie intérieure. Avec un taux de contraction annualisé de 38,7 %, le Canada a enregistré l'une des pires performances économiques parmi les pays développés au deuxième trimestre.

Au troisième trimestre, le marché obligataire canadien, mesuré par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a inscrit un rendement de 0,4 %, contre 0,7 % pour l'indice des obligations à court terme FTSE Canada. Pour sa part, l'indice des obligations à long terme FTSE Canada a reculé de 0,3 %.

Le marché boursier américain, mesuré par l'indice S&P 500, a offert un rendement total de 8,9 % (6,8 % en dollars canadiens), tandis que le marché boursier canadien, mesuré par l'indice composé S&P/TSX, a augmenté de 4,4 %.

Le marché européen, représenté par l'indice MSCI Europe, a inscrit un rendement de 0,3 % au troisième trimestre (2,6 % en dollars canadiens). L'indice MSCI EAEO, qui représente les actions internationales, a fait un gain de 1,2 % (2,8 % en dollars canadiens) et l'indice MSCI - Monde a enregistré un rendement de 6,7 % (5,9 % en dollars canadiens). Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents, ont progressé de 8,8 % pendant le troisième trimestre (-7,6 % en dollars canadiens).

Résultats d'exploitation (suite)

La surpondération des actions canadiennes au sein du Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement a contribué au rendement, car elles ont surpassé les actions étrangères et les volets des titres à revenu fixe du Fonds. Parmi les fonds sous-jacents qui ont favorisé le rendement, mentionnons la sous-pondération du Fonds IA Clarington d'obligations de base plus, qui a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, mais qui a tout de même profité de son exposition aux titres de créance autres que de catégorie investissement, aux obligations de sociétés américaines de catégorie investissement et aux nouvelles émissions de titres à revenu fixe. La surpondération du Fonds IA Clarington de croissance et de revenu a contribué au rendement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de la finance et des biens de consommation de base.

La sous-pondération du Fonds IA Clarington américain dividendes croissance a nuí au rendement, en partie en raison de ses placements limités en obligations notées CCC, des niveaux élevés de liquidités et de son exposition au dollar américain, qui s'est déprécié par rapport au dollar canadien.

Les gestionnaires de fonds ont effectué un nouveau placement dans le Invesco Senior Loan Exchange Traded Fund afin de conserver l'exposition au marché, tout en fournissant des liquidités intrajournalières.

Les gestionnaires de fonds ont réduit les positions dans les titres directement exposés au secteur des établissements correctionnels privés en raison de préoccupations en matière de réglementation, y compris les titres de fournisseurs de services de communication comme Global Tel*Link Corp., Securus Technology Holdings LLC et The Geo Group Inc.

Événements récents

En ce début de quatrième trimestre, une deuxième vague de cas de COVID-19 surgit, particulièrement en Europe et au Canada. Pour l'instant, les mesures de confinement et la fermeture de pans de l'économie se limitent à des régions et des secteurs ciblés.

Selon les gestionnaires de fonds, les investisseurs doivent se préparer à une volatilité accrue et à des manchettes qui sèmeront le doute. Les gestionnaires de fonds croient qu'une stratégie fondée sur une saine diversification donne de meilleurs résultats à long terme, et les données historiques montrent qu'il est préférable de conserver ses placements plutôt que d'essayer d'anticiper le moment parfait pour entrer sur les marchés et en sortir.

Certaines séries du Fonds peuvent, s'il y a lieu, verser des distributions, lesquelles peuvent être modifiées à l'occasion par le Gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et du gain en capital net réalisé affecté à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le Gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du Fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre son objectif de placement.

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 2020, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à l'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., une filiale de l'Industrielle Alliance.

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

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	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	9,73	10,50	10,39	10,40	10,04	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,39	0,36	0,33	0,35	0,11
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,21)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,05	0,01	0,08	0,10	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,00	(0,78)	0,10	(0,08)	0,15	0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,89	(0,56)	0,25	0,11	0,39	0,40
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,05)
Dividendes⁴	-	(0,11)	(0,10)	(0,01)	(0,06)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,05)	(0,20)	(0,15)	(0,12)	(0,24)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,53	9,73	10,50	10,39	10,40	10,04

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	9,75	10,51	10,40	10,41	10,02	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,39	0,36	0,34	0,35	0,10
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,05	0,01	0,10	0,10	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,99	(0,84)	0,12	(0,10)	0,07	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,90	(0,60)	0,30	0,15	0,33	0,23
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,06)	(0,05)	(0,09)	(0,13)	(0,09)	(0,08)
Dividendes⁴	-	(0,12)	(0,10)	(0,03)	(0,04)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,06)	(0,21)	(0,19)	(0,16)	(0,18)	(0,08)
Actif net à la fin de la période	10,55	9,75	10,51	10,40	10,41	10,02

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	8,33	9,34	9,61	9,99	9,97	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,13	0,34	0,32	0,32	0,39	0,08
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,18)	(0,18)	(0,19)	(0,19)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	0,05	-	0,06	0,06	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,97	(0,53)	0,08	(0,03)	0,16	0,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,85	(0,32)	0,22	0,16	0,42	0,53
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,05)	(0,05)	(0,13)	(0,13)	(0,09)
Dividendes⁴	-	(0,12)	(0,10)	(0,02)	(0,06)	-
Gains en capital	-	(0,05)	-	-	(0,12)	-
Remboursement de capital	(0,19)	(0,32)	(0,37)	(0,35)	(0,31)	(0,03)
Total des distributions³	(0,24)	(0,54)	(0,52)	(0,50)	(0,62)	(0,12)
Actif net à la fin de la période	8,81	8,33	9,34	9,61	9,99	9,97

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	9,78	10,54	10,44	10,45	10,05	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,39	0,36	0,33	0,36	0,11
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,05	0,01	0,08	0,10	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,99	(0,78)	0,09	(0,09)	0,11	0,34
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,94	(0,45)	0,34	0,20	0,45	0,42
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,11)	(0,09)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,07)
Dividendes⁴	-	(0,16)	(0,11)	(0,10)	(0,08)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,05)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,11)	(0,29)	(0,24)	(0,24)	(0,28)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	10,58	9,78	10,54	10,44	10,45	10,05

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ¹						
Série F5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	8,67	9,60	9,79	10,09	9,99	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,14	0,35	0,35	0,33	0,35	0,08
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,15)	0,05	0,01	0,13	0,10	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,93	(0,64)	0,09	(0,11)	0,18	0,08
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,87	(0,34)	0,34	0,24	0,51	0,13
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,11)	(0,08)	(0,13)	(0,14)	(0,19)	(0,08)
Dividendes ⁴	-	(0,15)	(0,10)	(0,08)	(0,07)	-
Gains en capital	-	(0,03)	-	-	(0,06)	-
Remboursement de capital	(0,14)	(0,28)	(0,29)	(0,33)	(0,28)	(0,04)
Total des distributions³	(0,25)	(0,54)	(0,52)	(0,55)	(0,60)	(0,12)
Actif net à la fin de la période	9,23	8,67	9,60	9,79	10,09	9,99

Actif net par part du Fonds (\$) ¹						
Série L	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	9,74	10,51	10,41	10,42	10,05	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,38	0,36	0,33	0,35	0,10
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,23)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	0,06	-	0,09	0,10	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,04	(0,66)	0,08	(0,09)	0,19	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,92	(0,45)	0,22	0,11	0,42	0,43
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	(0,09)	(0,11)	(0,05)
Dividendes ⁴	-	(0,11)	(0,10)	(0,01)	(0,05)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,07)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,05)	(0,20)	(0,14)	(0,10)	(0,23)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,54	9,74	10,51	10,41	10,42	10,05

Actif net par part du Fonds (\$) ¹						
Série L5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	8,24	9,27	9,56	9,96	9,97	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,33	0,32	0,32	0,33	0,12
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,20)	(0,20)	(0,21)	(0,21)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,11)	0,05	(0,01)	0,10	0,11	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,41	(0,54)	0,01	(0,18)	0,30	0,39
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,36	(0,36)	0,12	0,03	0,53	0,46
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,04)	(0,03)	(0,08)	(0,11)	(0,09)
Dividendes ⁴	-	(0,10)	(0,09)	(0,01)	(0,05)	-
Gains en capital	-	(0,05)	-	-	(0,13)	-
Remboursement de capital	(0,21)	(0,35)	(0,37)	(0,40)	(0,34)	(0,03)
Total des distributions³	(0,26)	(0,54)	(0,49)	(0,49)	(0,63)	(0,12)
Actif net à la fin de la période	8,70	8,24	9,27	9,56	9,96	9,97

Actif net par part du Fonds (\$) ¹						
Série P	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	9,56	10,36	10,33	10,39	10,02	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,16	0,38	0,33	0,32	0,33	0,16
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,07	-	0,05	0,12	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,96	(0,08)	0,14	(0,02)	0,26	0,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,94	0,33	0,44	0,32	0,68	0,50
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,14)	(0,19)	(0,18)	(0,23)	(0,22)	(0,11)
Dividendes ⁴	-	(0,21)	(0,21)	(0,11)	(0,09)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,12)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,14)	(0,44)	(0,39)	(0,34)	(0,43)	(0,11)
Actif net à la fin de la période	10,35	9,56	10,36	10,33	10,39	10,02

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds (\$) ¹						
Série T5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Actif net au début de la période	8,27	9,29	9,57	9,97	9,97	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,13	0,33	0,32	0,31	0,33	0,11
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,20)	(0,21)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,14)	0,05	0,03	0,08	0,11	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,86	(0,60)	0,14	(0,07)	0,19	0,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,76	(0,41)	0,29	0,12	0,42	0,34
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,07)	(0,11)	(0,06)
Dividendes ⁴	-	(0,09)	(0,08)	(0,01)	(0,05)	-
Gains en capital	-	(0,04)	-	-	(0,09)	-
Remboursement de capital	(0,19)	(0,36)	(0,37)	(0,36)	(0,35)	(0,06)
Total des distributions³	(0,24)	(0,53)	(0,49)	(0,44)	(0,60)	(0,12)
Actif net à la fin de la période	8,74	8,27	9,29	9,57	9,97	9,97

1 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 2020. 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.

2 L'actif net et les distributions sont calculés en fonction du nombre de parts en circulation durant la période considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

3 Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

4 Les dividendes sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadien, le cas échéant.

Ratios et données supplémentaires						
Série A	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	59 330	61 242	64 221	63 689	55 069	7 148
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	5 626	6 292	6 118	6 130	5 295	712
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,05	2,07	2,10	2,11	2,09	2,10
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,05	2,07	2,10	2,11	2,09	2,10
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,53	9,73	10,50	10,39	10,40	10,04

Ratios et données supplémentaires						
Série E	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	23 411	23 715	24 120	19 953	13 526	109
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2 217	2 433	2 295	1 918	1 300	11
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,83	1,85	1,84	1,83	1,87	1,88
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,83	1,85	1,84	1,83	1,87	1,88
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,55	9,75	10,51	10,40	10,41	10,02

Ratios et données supplémentaires						
Série E5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	155	247	433	583	679	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	18	30	46	61	68	0,1
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,93	1,93	1,92	1,92	1,87	1,91
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,93	1,93	1,92	1,92	1,87	1,91
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,81	8,33	9,34	9,61	9,99	9,97

Ratios et données supplémentaires						
Série F	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	30 310	31 020	35 319	30 935	27 976	1 422
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	2 861	3 171	3 350	2 963	2 677	141
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,04	1,04	1,14	1,21	1,19	1,19
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,04	1,04	1,14	1,21	1,19	1,19
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,58	9,78	10,54	10,44	10,45	10,05

Ratios et données supplémentaires						
Série F5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	2 729	3 195	4 058	1 736	426	33
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	295	368	423	177	42	3
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,01	1,01	1,11	1,15	1,17	1,25
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,01	1,01	1,11	1,15	1,17	1,25
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	9,23	8,67	9,60	9,79	10,09	9,99

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série L	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	7 698	9 198	12 643	14 024	11 818	2 382
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	729	944	1 203	1 348	1 135	237
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,13	2,15	2,15	2,13	2,11	2,10
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,13	2,15	2,15	2,13	2,11	2,10
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,54	9,74	10,51	10,41	10,42	10,05

Ratios et données supplémentaires						
Série L5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	3 350	86	138	229	78	34
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	384	10	15	24	8	3
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,16	2,16	2,17	2,17	2,14	2,15
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,16	2,16	2,17	2,17	2,14	2,15
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,70	8,24	9,27	9,56	9,96	9,97

Ratios et données supplémentaires						
Série P	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	96	90	337	1 085	2 581	1 417
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	9	9	33	105	249	141
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,31	0,32	0,32	0,31	0,28	0,29
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,31	0,32	0,32	0,31	0,28	0,29
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	10,35	9,56	10,36	10,33	10,39	10,02

Ratios et données supplémentaires						
Série T5	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1 156	1 322	2 016	2 047	1 899	698
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	132	160	217	214	190	70
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,07	2,07	2,10	2,11	2,10	2,10
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,07	2,07	2,10	2,11	2,10	2,10
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,04	0,05	0,06	0,06	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	23,58	94,85	90,20	106,94	56,99	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,74	8,27	9,29	9,57	9,97	9,97

- Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.
- 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.
- Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, déduction faite des renoncations, s'il y a lieu, et excluant la TVH, étaient de 1,80 % pour la série A, 1,65 % pour la série E, 1,65 % pour la série E5, 0,90 % pour la série F, 0,90 % pour la série F5, 1,85 % pour la série L, 1,85 % pour la série L5, 0,25 % pour la série P et 1,80 % pour la série T5.
- À son entière appréciation, le Gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds.
- 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.
- 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.

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Frais de gestion (suite)

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	47	53
Reportés premiers 7 ans	23	77
Reportés après 7 ans	47	53
Série E et E5		
Initiaux	54	46
Série F et F5		
	-	100
Série L et L5		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	23	77
FC après 3 ans	47	53
Série P		
	-	-
Série T5		
Initiaux	47	53
Réduits premiers 3 ans	23	77
Réduits après 3 ans	47	53
Reportés premiers 7 ans	23	77
Reportés après 7 ans	47	53

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

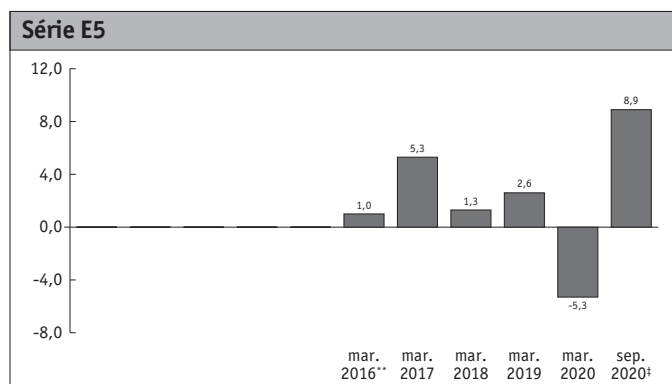
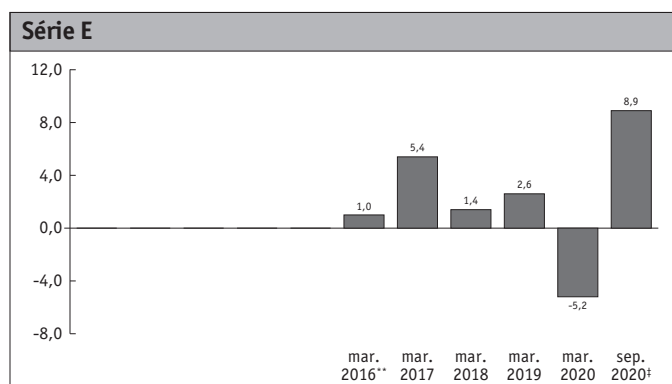
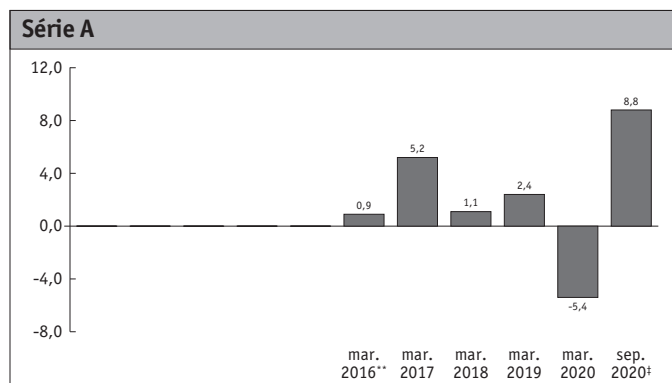
Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

Rendement passé

L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les distributions effectuées par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions, ou d'autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payables par un investisseur qui auraient réduit le rendement. Le rendement enregistré par le Fonds par le passé n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements d'année en année

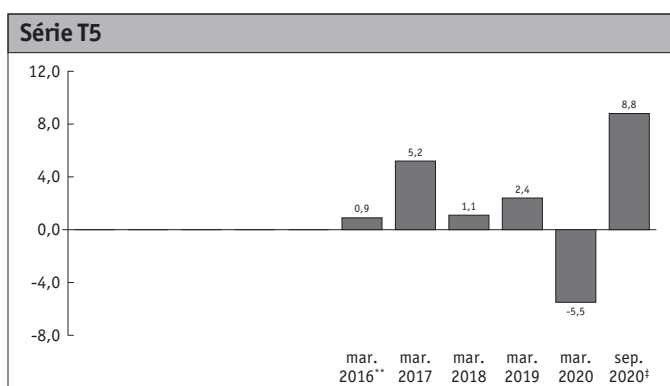
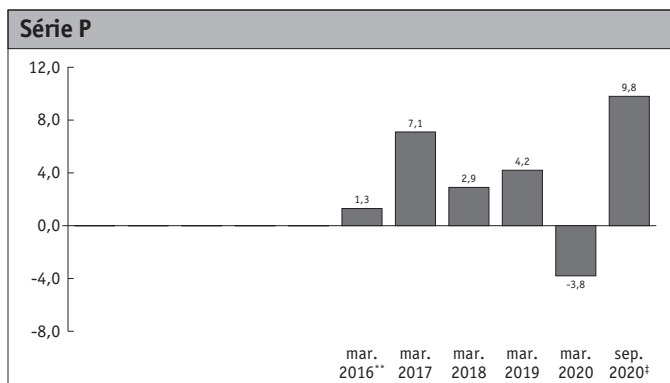
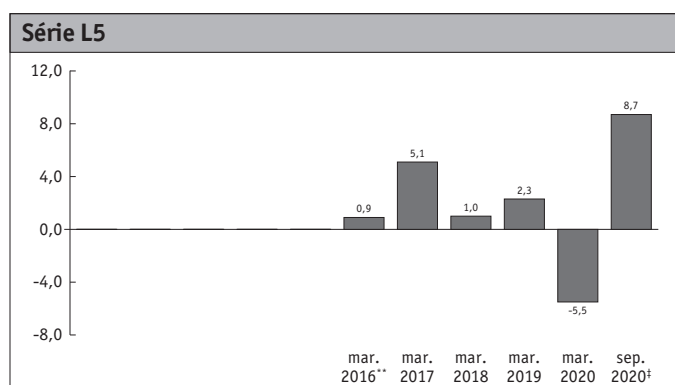
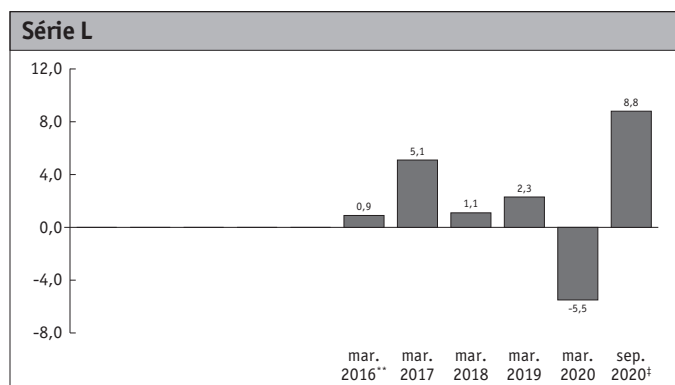
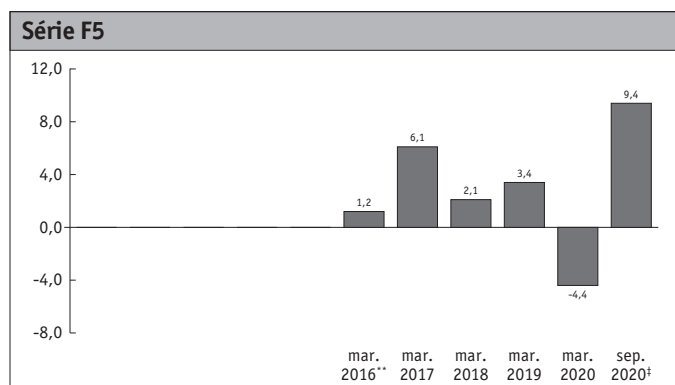
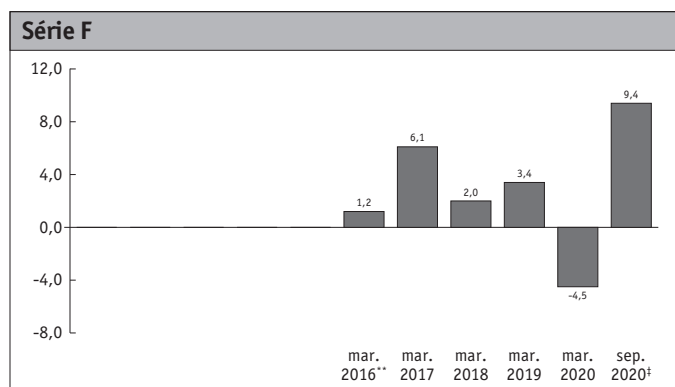
Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de la période se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période présentée.



Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Rendement passé (suite)



** 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 2020.

Fonds IA Clarington d'opportunités de rendement

30 septembre 2020

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2020

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	%
Obligations de sociétés canadiennes de qualité supérieure	20,59
Obligations et garanties des provinces	11,07
Prêts à terme à taux flottant	8,12
Fonds de placement - Actions	8,09
Obligations de sociétés canadiennes à rendement élevé	6,67
Fonds de placement - Obligations	6,15
Obligations de sociétés américaines de qualité supérieure	5,77
Titres adossés à des créances mobilières	5,02
Finance	3,67
Autres	3,66
Obligations de sociétés américaines à rendement élevé	2,59
Obligations de sociétés étrangères de qualité supérieure	2,40
Obligations du gouvernement fédéral	2,16
Placements à court terme	1,98
Obligations et garanties des municipalités	1,80
Garantie d'emprunt du gouvernement du Canada	1,76
Trésorerie et autres actifs	1,71
Industrie	1,63
Santé	1,54
Technologies de l'information	1,41
Services aux collectivités	1,14
Télécommunications	1,07
	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	%
Mandat d'obligations de base IA Gestion de patrimoine, série I	30,72
Fonds IA Clarington d'obligations de base plus, Série I	28,21
Fonds IA Clarington de revenu à taux variable, série I	7,67
Catégorie IA Clarington dividendes croissance, série I	6,79
Fonds IA Clarington stratégique de revenu, série I	5,14
iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	5,07
SPDR S&P 500 ETF Trust, série 1	3,73
Fonds IA Clarington américain dividendes croissance, série I	3,47
Fonds IA Clarington stratégique d'obligations de sociétés, série I	3,44
iShares S&P/TSX 60 Index Fund	1,87
FINB BMO équilibré banques américaines	1,46
Trésorerie et autres actifs nets	1,40
FINB BMO d'actions privilégiées échelonnées	1,03

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

Risque de crédit	%
AAA	8,05
AA	12,46
A	12,72
BBB	17,89
BB	7,26
B	6,20
CCC	0,89
Priv. 2	0,41
Priv. 3	0,25
R1	1,69
R2	0,11
Non coté	2,80

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

Énoncés prospectifs

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

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 522, avenue University, bureau 700 • Toronto (Ontario) • M5G 1Y7 • 1 800 530-0204

Siège social : 1080, Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

Courriel : info@iaclarington.com • www.iaclarington.com