

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent Parts de Séries A, E, E4, F, F4, I et T4

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 septembre 2022

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 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 Portefeuille Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent (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 6 mois terminée le 30 septembre 2022. 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 Vancity Investment Management Limited (« VIML » ou le « sous conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de fonds »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 222,2 % ou 2 millions de dollars au cours de la période, passant de 0,9 million de dollars le 31 mars 2022 à 2,9 millions de dollars le 30 septembre 2022. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 2,1 millions de dollars issue des ventes nettes et d'une diminution de 0,1 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 augmenté de 320 % ou 1,6 million de dollars par rapport à la période précédente, passant de 0,5 million de dollars à 2,1 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 obtenu un rendement de -8,4 % pour le semestre clos le 30 septembre 2022. 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, soit l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a inscrit un rendement de -5,2 % 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, composé à 80 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 10 % de l'indice composé S&P/TSX et à 10 % de l'indice MSCI Monde[^] (\$ CA), a inscrit un rendement de -6,9 % pour 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.

Au cours de la période, l'économie mondiale a ralenti, l'inflation est demeurée péniblement élevée et les banques centrales ont poursuivi le resserrement énergétique de leur politique monétaire (hausser les taux d'intérêt pour combattre l'inflation), ce qui a entraîné l'augmentation des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe des taux (une ligne qui représente les taux obligataires ayant la même qualité de crédit, mais des échéances différentes). La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur à quatre reprises au cours de la période, pour un total de 275 points de base (pb), portant la limite supérieure de son taux directeur à 3,25 %. La Banque du Canada a également relevé son taux directeur de 275 pb, le portant à 3,25 %, et les marchés s'attendent maintenant à ce que d'ici la fin de l'année, les taux directeurs atteignent au moins 4 % au Canada et aux États-Unis, et dépassent la barre des 2,5 % en Europe.

L'économie américaine a enregistré une croissance négative du produit intérieur brut (à savoir la valeur totale en dollars de tous les biens et services qu'un pays

produit au cours d'une période donnée) au cours de la première moitié de 2022, en raison de la vigueur du dollar américain et des stocks excédentaires.

L'économie canadienne est demeurée assez résiliente jusqu'à présent, grâce à la solidité de son marché de l'emploi et de son secteur commercial. L'un des facteurs qui tourmentent l'économie canadienne est sa sensibilité aux taux d'intérêt, car la part du produit intérieur brut (PIB) attribuable à l'investissement résidentiel a dépassé les 10 %, alors qu'elle était de 7 % avant la pandémie, et est au moins deux fois plus élevée que celle du PIB américain.

Les taux des obligations d'État ont nettement augmenté partout dans le monde. Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a terminé la période à 3,83 % et le taux des obligations du Trésor américain à 2 ans, à 4,28 %. En raison de la forte hausse des taux situés dans la portion à court terme de la courbe, de nombreux segments de la courbe des taux américains se sont inversés.

Les taux des obligations du gouvernement du Canada ont aussi augmenté dans l'ensemble, la courbe des taux s'aplatissant considérablement (soit lorsque les obligations à court et à long terme offrent des taux semblables et que l'avantage de détenir des obligations à long terme est réduit) ou s'inversant (soit lorsque les conditions de marché dans lesquelles les instruments de créance à long terme offrent des rendements inférieurs à ceux des instruments de créance à court terme). Le taux des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a clôturé la période à 3,17 %, tandis que le taux des obligations du gouvernement du Canada à 2 ans a terminé la période à 3,79 %. La courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada à 2 ans et à 10 ans (à savoir l'écart de taux entre les obligations d'État à 2 ans et à 10 ans) s'était inversée à la fin de la période.

Le Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent détient des positions dans le Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations, la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes, le Fonds/la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales et le Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel. Les fonds d'actions mondiales et canadiennes ont dépassé leurs indices de référence respectifs, tandis que le fonds de revenu mensuel et le fonds d'obligations ont fait moins bien que les leurs. La répartition des fonds sous-jacents a globalement nui au rendement.

Les actions canadiennes ont dépassé les actions américaines au cours des six derniers mois, car la répartition sectorielle privilégiait les actions de « valeur » (à savoir une action qui se négocie à un prix inférieur à sa valeur réelle ou intrinsèque), ce qui a été favorable au rendement du Fonds dans un contexte de marché caractérisé par la hausse des taux d'intérêt et des prix des produits de base.

Du côté du fonds d'obligations, la sélection des obligations de sociétés a eu un effet heureux sur le rendement, car le fonds a continué de privilégier les émissions à court terme de qualité supérieure. La durée (à savoir la sensibilité aux taux d'intérêt) légèrement plus courte du fonds sous-jacent en regard de celle de l'indice de référence a été favorable au rendement, vu les ventes massives et généralisées des obligations.

Pour ce qui est du fonds de revenu mensuel, la sous-pondération et la sélection des titres du secteur des technologies de l'information ont aidé le rendement. La sous-pondération et la sélection des titres des secteurs des matériaux et de la santé ont également favorisé le rendement du fonds sous-jacent. Sa composante en titres à revenu fixe a continué de pencher vers les obligations de sociétés à court terme; la durée du fonds sous-jacent était donc beaucoup plus courte que celle de l'indice de référence général des titres à revenu fixe, ce qui a bien servi le rendement, vu la hausse spectaculaire des taux obligataires.

Le fonds d'actions canadiennes a soutenu le rendement, grâce à la sélection des titres, en particulier parce qu'il a évité les sociétés de qualité inférieure à forte croissance des secteurs de la santé et des technologies de l'information. La surpondération des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'industrie a également contribué au rendement du fonds sous-jacent, les investisseurs ayant transféré leurs capitaux vers les sociétés de grande qualité en raison de la volatilité persistante.

La sélection des titres du fonds d'actions mondiales dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a contribué au rendement. La sous-pondération des secteurs de l'immobilier et des matériaux a également soutenu le rendement du fonds sous-jacent, tout comme la surpondération du secteur de la finance.

Au deuxième trimestre, la pondération des actions était légèrement supérieure à celle des obligations au sein du Fonds, ce qui a nui au rendement.

Le fonds de revenu mensuel est le facteur qui a pesé le plus lourdement sur le rendement, la performance des actions, qui étaient surpondérées, ayant été moins bonne que celle des titres à revenu fixe. Du côté des actions, la surpondération du secteur de l'immobilier a également desservi le rendement, tout comme la sélection des titres dans la plupart des secteurs, en particulier celui de la finance. Pour ce qui est des titres à revenu fixe, la pondération des actions privilégiées au sein du fonds sous-jacent a été l'élément le plus nuisible au rendement, car ces actions ont été plus fortement touchées par l'aversion pour le risque (à savoir lorsque les intervenants du marché réduisent leur exposition au risque et se concentrent sur la protection de leur capital) pendant la plus grande partie de la période. La sous-pondération des obligations fédérales a également été défavorable, car cette catégorie a inscrit un rendement supérieur.

Le facteur qui a le plus nui au rendement du fonds d'obligations a été la pondération des actions privilégiées. Pour ce qui est des obligations provinciales, la durée plus longue du fonds sous-jacent par rapport à l'indice a plombé le rendement, car les obligations à long terme ont fait moins bien que prévu. Sa sous-pondération en obligations fédérales a également nui au rendement, cette catégorie d'actif ayant été la plus performante de la période.

La répartition sectorielle du fonds d'actions mondiales a nui au rendement, en raison principalement de l'absence de placements du secteur de l'énergie. La surpondération du fonds sous-jacent dans les secteurs des technologies de l'information et des services de communication a également affecté le rendement, tout comme sa sélection de titres dans les services de communication et les services aux collectivités.

La surpondération des secteurs de la santé et des technologies de l'information a plombé le rendement du fonds d'actions canadiennes. Le Fonds n'était pas exposé au secteur de l'énergie en raison de son approche de placement sans combustibles fossiles, ce qui a également nui au rendement.

En ce qui concerne les activités d'engagement ESG, Vancity Investment Management (VCIM) a appuyé six initiatives stratégiques, soit la High Ambition Business Coalition : pour en arriver à un traité mondial ambitieux et efficace visant à mettre fin à la pollution par les plastiques; déclaration des investisseurs en faveur d'une législation de l'Union européenne adaptée aux genres sur la diligence raisonnable des entreprises en matière de durabilité; déclaration des entreprises en faveur d'un traité des Nations unies juridiquement contraignant sur la pollution par les plastiques; soutien à l'inclusion, dans les directives de l'Union européenne sur la diligence raisonnable des entreprises en matière de durabilité, du salaire ou du revenu minimum vital; déclaration des investisseurs en faveur d'une meilleure diligence raisonnable en matière de droits de la personne et de l'environnement au

Royaume-Uni; et lettre de rétroaction coordonnée à la Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD).

VCIM a appuyé quatre énoncés touchant le secteur : Valuing Water Finance Initiative Investor Statement; Investor Statement on the Crisis in Ukraine; The Tobacco-Free Finance Pledge; et Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis.

VCIM a déposé conjointement une proposition d'actionnaire auprès de Nike Inc. et engagé un dialogue avec Aritzia Inc. concernant les risques pour les droits de la personne associés aux chaînes d'approvisionnement du coton dans la région autonome ouïghoure du Xinjiang en Chine. VCIM s'est également entretenue avec Constellation Software Inc. pour faire le suivi d'une proposition d'actionnaire déposée antérieurement demandant une divulgation accrue des renseignements entourant les facteurs ESG.

VCIM a discuté avec Boralex Inc. des risques liés aux droits de la personne associés au polysilicium dans les chaînes d'approvisionnement d'énergie solaire provenant de la région autonome ouïghoure du Xinjiang en Chine. VCIM a eu des entretiens avec La Banque Toronto-Dominion (TD) à propos des progrès de la société vers l'atteinte des cibles de carboneutralité, et avec la Banque de Nouvelle-Écosse sur des aspects clés liés aux facteurs ESG.

VCIM a discuté avec Lundin Mining Corp. de l'initiative d'Engagement climatique Canada et a encouragé la société à améliorer la divulgation de l'information sur l'eau. VCIM a appuyé une lettre conjointe d'investisseurs demandant à Nutrien Ltd. et à Air Products and Chemicals Inc. plus de transparence et une meilleure gestion de la production chimique.

VCIM a déposé une proposition d'actionnaire auprès de Costco Wholesale Corp. demandant à la société d'effectuer une analyse de la dépendance à la biodiversité de ses principales chaînes d'approvisionnement en produits de base, ainsi que les répercussions. VCIM s'est également entretenue avec Costco à propos de la gestion des produits chimiques et des pesticides.

VCIM a eu des discussions avec Trane Technologies PLC au sujet de l'indice de référence Climate Action 100+ et des principaux aspects que la société doit améliorer. VCIM a également appuyé une lettre conjointe d'investisseurs demandant à Koninklijke DSM NV plus de transparence et une meilleure gestion de la production chimique.

VCIM a déposé conjointement une proposition demandant à JPMorgan Chase & Co. de mettre fin au financement de nouvelles capacités de production de combustibles fossiles, telle que la proposition avait été soumise à un vote lors de l'assemblée générale annuelle (AGA) de la société.

VCIM s'est jointe à deux campagnes de mobilisation du CDP : la campagne de non-divulgation (CDP Non-Disclosure Campaign) du CDP et l'initiative des cibles fondées sur la science (CDP Science Based Targets Initiative) du CDP. VCIM a discuté avec Lundin Mining, West Fraser Timber Co. Ltd., Element Fleet Management Corp. et Constellation Software pour les encourager à participer au volet de l'information sur les changements climatiques du CDP.

VCIM a présenté les propositions d'actionnaire demandant la divulgation du ratio de la rémunération du chef de la direction par rapport au salaire médian des employés que nous avons déposées aux AGA de la Banque Royale du Canada, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce et de la Banque TD.

VCIM a assumé le rôle de chef de file auprès de West Fraser Timber et de Chemin de fer Canadien Pacifique dans le cadre de l'initiative d'Engagement

climatique Canada, et a assumé le rôle de participante aux discussions avec Lundin Mining, Nutrien et Waste Connections Inc. et Magna International Inc.

VCIM a discuté avec CVS Health au sujet des congés de maladie payés après qu'une proposition à ce sujet eut été déposée auprès de la société et fait l'objet d'un vote à l'AGA de la société.

VCIM a assumé le rôle de participante à l'initiative d'Engagement climatique Canada pour Magna International Inc. et Nutrien.

VCIM a discuté avec Brookfield Renewable Corp. au sujet des risques pour les droits de la personne associés au polysilicium dans les chaînes d'approvisionnement d'énergie solaire provenant de la région autonome ouïghoure du Xinjiang en Chine, et a également eu des discussions avec Northland Power Inc. au sujet de la stratégie visant les énergies renouvelables et les changements climatiques.

Événements récents

L'économie mondiale fera face à de nombreux défis à mesure que les hausses de taux d'intérêt par les banques centrales se répercuteront sur l'économie; les effets de ces hausses ont commencé à se manifester en mars au Canada et aux États-Unis, mais ils ne se sont probablement pas encore pleinement fait sentir. L'inflation semble certes avoir commencé à se stabiliser, mais elle reste largement supérieure aux cibles des banques centrales; les décideurs doivent donc trouver un équilibre entre le risque de ralentissement économique induit par les politiques et le risque de spirale inflationniste. Les craintes de récession déclenchées par le niveau record de l'inflation et par les interventions musclées des banques centrales continueront probablement d'alimenter la volatilité des marchés à court terme. Les indicateurs économiques s'affaiblissent et laissent entrevoir un risque croissant de ralentissement économique. Les indicateurs fondés sur le marché ont tenu compte de l'inversion des courbes de rendement et de l'aversion pour le risque du côté du crédit.

Les taux d'intérêt devraient continuer de retenir l'attention pendant un certain temps. Le principal scénario du gestionnaire de fonds suppose toujours que les taux d'intérêt atteindront leur sommet bientôt et que, par conséquent, les obligations pourraient redevenir intéressantes du point de vue du rendement et de l'appréciation du capital.

De plus, le gestionnaire de fonds s'attend à ce que le contexte pour les sociétés demeure difficile, mais il estime que ce sera l'occasion pour celles qui sont dotées d'avantages concurrentiels durables et croissants de se démarquer de leurs concurrentes qui s'en tirent moins bien dans de telles conjonctures. Ces sociétés d'exception pourront continuer de gagner des parts de marché et réinvestir leurs flux de trésorerie dans leurs activités, ce qui devrait favoriser les rendements futurs. Bien qu'elles ne seront peut-être pas récompensées par le marché à court terme, elles pourraient être plus susceptibles de générer des rendements supérieurs pour les actionnaires au cours du cycle économique.

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.

Pour la période comprise entre sa date de création et le 30 septembre 2022, 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. (auparavant, Industrielle Alliance Valeurs mobilières 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.

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2022

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 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,71	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,10	0,04	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,65)	(0,28)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,67)	(0,29)				
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,89	9,71	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,71	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,12	0,04	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,04)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,69)	(0,28)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,69)	(0,30)				
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,89	9,71	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série E4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,64	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,09	0,04	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,78)	(0,28)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,80)	(0,29)				
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,18)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,01)	(0,02)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,19)	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,65	9,64	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,73	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,05	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,05)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,45)	(0,24)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,43)	(0,23)				
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,95	9,73	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,66	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,09	0,05	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,79)	(0,09)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,78)	(0,09)				
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,10)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,01)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,10)	(0,06)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,20)	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,70	9,66	-	-	-	-

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2022

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série I	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,74	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,09	0,04	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,80)	(0,28)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,75)	(0,26)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	9,00	9,74	-	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série T4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Actif net au début de la période	9,64	10,00	-	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,11	0,04	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,03)	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	(0,02)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,65)	(0,28)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,66)	(0,29)	-	-	-	-
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,01)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,05)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,18)	(0,02)	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,19)	(0,07)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,64	9,64	-	-	-	-

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 2022. 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 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)³	1 317	658	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)³	148	68	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)² ³	1,79	1,82	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,79	1,82	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)³	8,89	9,71	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série E	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)³	623	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)³	70	0,1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)² ³	1,75	1,71	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,75	1,71	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)³	8,89	9,71	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série E4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)³	1	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)³	0,1	0,1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)² ³	1,71	1,71	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,71	1,71	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)³	8,65	9,64	-	-	-	-

Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2022

Ratios et données supplémentaires						
Série F	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)	799	108	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	89	11	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ³	0,93	0,94	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2 3 4}	0,93	0,94	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	8,95	9,73	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)	94	105	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11	11	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ³	0,90	0,94	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2 3 4}	0,90	0,94	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	8,70	9,66	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série I	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)	1	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	0,1	0,1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ³	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2 3 4}	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	9,00	9,74	-	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série T4	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)	74	1	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)	9	0,1	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ³	1,74	1,82	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2 3 4}	1,74	1,82	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,02	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	7,06	16,20	-	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	8,64	9,64	-	-	-	-

- 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 1,65 % pour la série A, 1,55 % pour la série E, 1,55 % pour la série E4, 0,85 % pour la série F, 0,85 % pour la série F4, 0,00 % pour la série I et 1,65 % pour la série T4.
- 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 réaligement 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	52	48
Séries E et E4		
Initiaux	56	44
Séries F et F4		
Série I	-	-
Séries T4		
Initiaux	52	48

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.

Le Fonds a commencé à distribuer des titres le 20 janvier 2022 et conformément aux exigences réglementaires, aucun rendement annuel composé ne sera

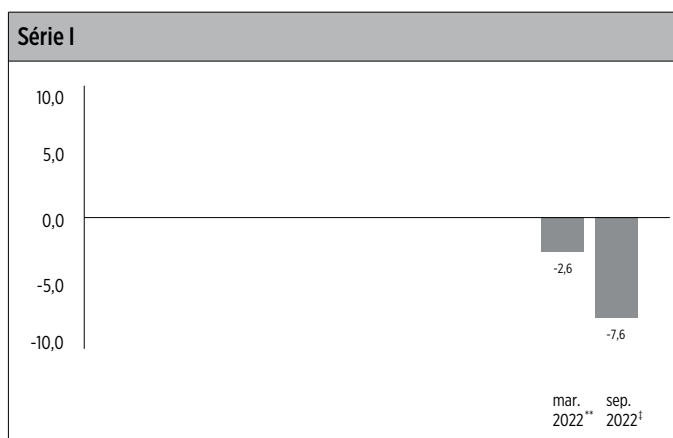
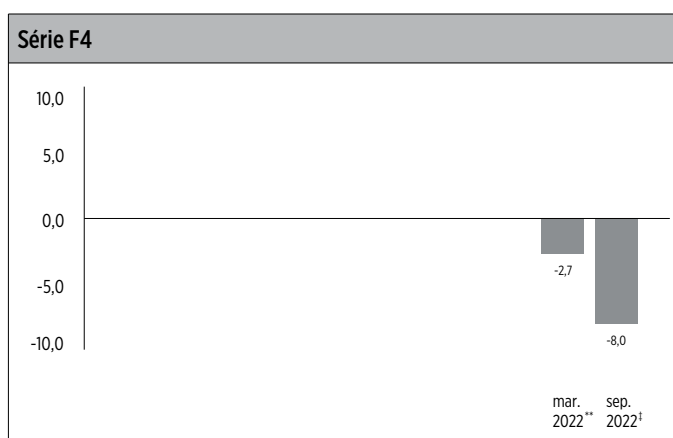
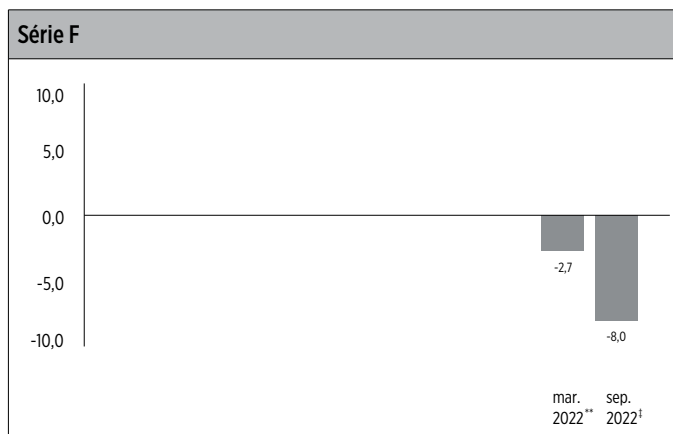
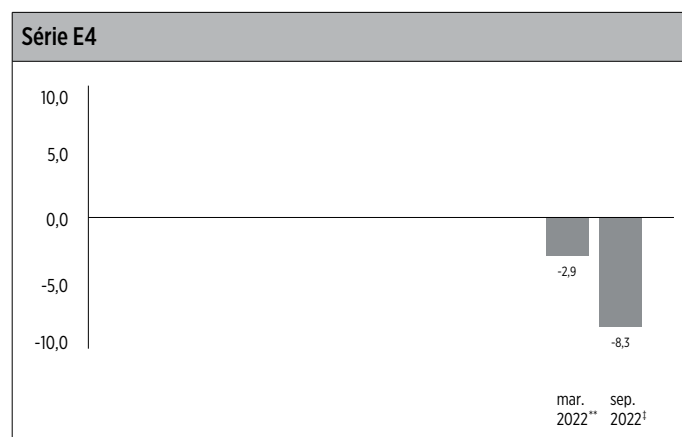
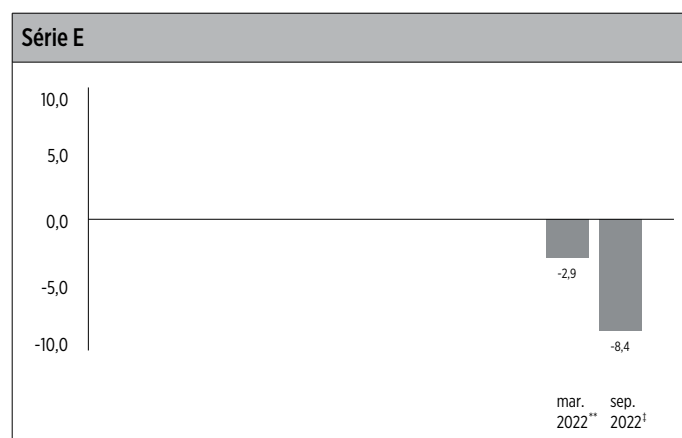
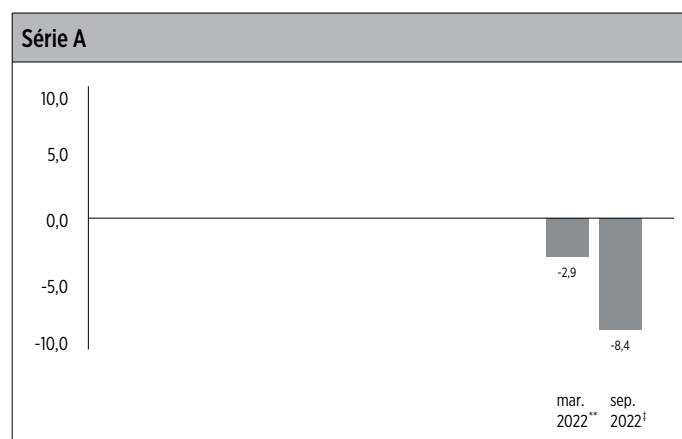
Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2022

présenté pour le Fonds avant que 12 mois se soient écoulés depuis la date de sa création.

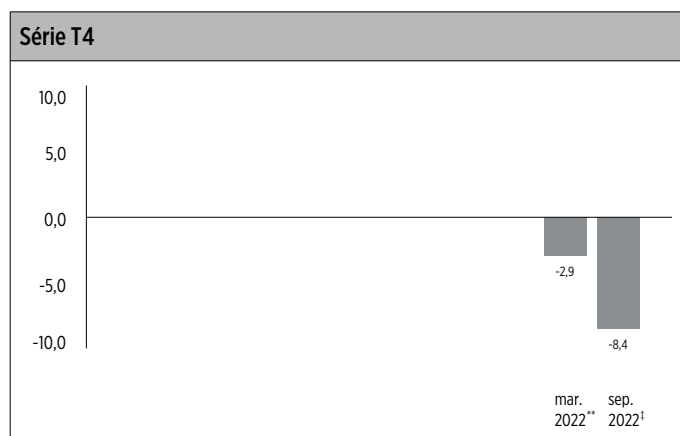
Rendements d'année en année

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.



Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2022



** 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 2022.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 2022

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 la catégorie investissement	32,59
Obligations émises et garanties par des provinces	18,10
Obligations du gouvernement fédéral	10,69
Finance	7,65
Obligations garanties par le gouvernement fédéral	5,18
Autre	3,82
Consommation discrétionnaire	3,09
Immobilier	3,04
Technologies de l'information	2,82
Industrie	2,13
Services de communication	1,98
Services aux collectivités	1,33
Santé	1,12
Obligations garanties par des organisations supranationales	1,03
Trésorerie et autres éléments d'actif net	5,43
	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	%
Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations, série I	69,33
Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel, série I	17,67
Fonds IA Clarington Inhance PSR actions mondiales, série I	8,28
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,27
Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes, série I	1,45

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

Risque de crédit	%
AAA	18,58
AA	35,46
A	6,67
BBB	8,18
BB	0,39
Priv. 2	2,19
Priv. 3	0,69

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