

## Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

Parts de Séries B, E, F, I et V

### 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](http://www.iaclarington.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de (le « Fonds ») 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 1,2 % ou 8,4 millions de dollars au cours de la période, passant de 688 millions de dollars le 31 mars 2022 à 696,4 millions de dollars le 30 septembre 2022. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 57,3 millions de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 9,8 millions de dollars issue de distributions et d'une diminution de 39,1 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 augmenté de 4,8 % ou 31,1 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 652,4 millions de dollars à 683,5 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 B du Fonds ont inscrit un rendement de -6,2 % 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 du Fonds, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a obtenu un rendement de -5,2 % pour 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.

Les marchés des titres à revenu fixe ont subi d'importantes pressions, car les taux des obligations d'État (à savoir les obligations émises par un gouvernement) ont atteint de nouveaux sommets cycliques dans un contexte de pressions inflationnistes incessantes, l'inflation au Canada et aux États-Unis ayant touché un plafond de 40 ans. Les banques centrales ont mis du temps à lever les mesures d'urgence instaurées au début de la pandémie. Or, la persistance de l'inflation élevée et la menace d'une spirale inflationniste les ont forcées à relever rapidement les taux d'intérêt.

Les taux des obligations d'État ont nettement augmenté partout dans le monde. Après avoir atteint 3,99 % à la fin de septembre, le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans a terminé la période à 3,83 %, en hausse de 149 points de base (pb) par rapport au début de la période. Les taux des obligations du Trésor à court terme ont été encore plus durement touchés, en raison surtout de l'accélération des hausses de taux d'intérêt. Le taux des obligations du Trésor américain à 2 ans atteignait 4,28 % à la fin de la période, en hausse de 194 pb par rapport au début de la période. Compte tenu de la forte hausse des taux à court terme (à savoir la partie de la courbe des taux qui représente les échéances à court terme), de nombreux segments de la courbe des taux américaine (une ligne qui représente les taux obligataires ayant la même qualité de crédit, mais des échéances différentes) se sont inversés, la courbe des taux 2/10 (à savoir l'écart

entre le taux des obligations d'État à 10 ans et le taux des obligations d'État à 2 ans) ayant terminé la période à -45 pb.

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 augmenté de 77 pb pour clôturer la période à 3,17 %, tandis que le taux des obligations du gouvernement du Canada à 2 ans a terminé à 3,79 %, en hausse de 150 pb. La courbe des taux 2/10 au Canada a terminé la période à -62 pb.

La Réserve fédérale américaine (la Fed) a relevé son taux directeur à quatre reprises au cours de la période, pour une hausse totale de 275 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, à 3,25 %.

En raison de la forte hausse des taux obligataires sous-jacents, tous les segments du marché canadien des titres à revenu fixe ont baissé. Les produits liés aux écarts de taux ont sous-performé, car l'aversion généralisée pour le risque a entraîné un élargissement des écarts de taux. Les obligations fédérales se sont comportées le mieux, malgré le fait qu'elles aient réalisées des rendements négatifs en raison de la hausse des taux sous-jacents. Les obligations provinciales se sont le moins bien comportées, en raison de leur durée plus longue et de l'élargissement des écarts de taux des obligations provinciales.

La sélection des obligations de sociétés du Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations a contribué au rendement, car le Fonds a continué de privilégier les échéances plus courtes et les émetteurs de qualité supérieure, ces derniers ayant surpassé les émetteurs de qualité inférieure et les titres à court terme ayant surpassé les titres à long terme de façon générale. La durée légèrement plus courte du Fonds en regard de celle de l'indice de référence a été favorable au rendement, en raison des ventes massives et généralisées des obligations. L'un des principaux facteurs ayant soutenu le rendement du Fonds a été l'absence d'obligations à long terme, lesquelles sont détenues par l'indice de référence. Le titre qui a le mieux servi le rendement est celui du gouvernement du Canada (1,5 %, 01/12/2031).

L'exposition aux actions privilégiées, qui n'étaient pas détenues par l'indice de référence, est le facteur qui a le plus nui au rendement. Pour ce qui est des obligations provinciales, la durée plus longue du Fonds par rapport à l'indice a plombé le rendement, car les obligations à long terme ont inscrit une contreperformance. En outre, la sous-pondération des obligations fédérales a tiré le rendement du Fonds vers le bas, car ces obligations sont celles qui ont dégagé les meilleurs rendements pour la période.

Le facteur qui a le plus nui au rendement du Fonds a été la surpondération des obligations à long terme, en particulier celles du gouvernement du Canada (1,75 %, 01/12/2053) et (3,5 %, 01/12/2045) et de la province de l'Ontario (3,5 %, 02/06/2043).

Les nouvelles positions comprennent l'obligation verte nouvellement émise par la province du Québec (3,65 %, 20/05/2032) et l'obligation liée à la durabilité nouvellement émise par TELUS Corporation (5,25 %, 15/11/2032). Le Fonds a acheté des actions privilégiées perpétuelles institutionnelles (à savoir un type d'actions privilégiées qui versent un dividende fixe) de La Banque Toronto-Dominion (5,75 %) et (7,232 %), et de la Banque de Montréal (7,373 %).

Ces actions privilégiées de style nouveau se négocient davantage comme des obligations, tout en offrant des dividendes fiscalement avantageux.

L'exposition du Fonds aux titres de créance a été accrue en mai, car les écarts de taux ont atteint un record en près de deux ans. En regard de l'indice, les placements du Fonds en obligations de sociétés ont continué d'afficher une durée plus courte et une qualité supérieure.

Pendant la période, le Fonds a effectué un certain nombre d'opérations fondées sur la valeur relative (une stratégie de placement dans le cadre de laquelle un ou plusieurs titres sont négociés relativement à un autre), profitant du rendement inférieur des banques selon les écarts de taux par rapport à d'autres émissions de sociétés. Le Fonds a vendu son placement dans TELUS (2,75 %, 08/07/2026) et a opté pour une obligation de développement durable mieux cotée et plus liquide émise par la Banque Nationale du Canada (1,534 %, 15/06/2026) à un taux presque stationnaire. Le Fonds a également vendu ses placements restants dans les actions privilégiées à taux révisable (à savoir des actions privilégiées dont le taux de dividende est révisable à intervalles réguliers, habituellement tous les cinq ans) de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, en raison de considérations liées à la valeur relative.

## Événements récents

L'économie mondiale fait face à un certain nombre de défis, alors que les hausses de taux d'intérêt pratiquées par les banques centrales commencent à se faire sentir dans l'économie. Selon les estimations des économistes, l'effet à retardement des hausses peut prendre de un an à deux ans à se manifester; par conséquent, les effets qui sont apparus en mars au Canada et aux États-Unis ne se sont probablement pas encore pleinement fait sentir. Même si l'inflation semble avoir atteint son pic, elle demeure bien au-dessus des cibles des banques centrales; les décideurs doivent donc trouver un équilibre entre le risque d'un ralentissement économique induit par les politiques et le risque d'une spirale inflationniste.

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, et les marchés boursiers commencent à intégrer ce risque.

À la fin de septembre, le Fonds a augmenté sa durée, mettant essentiellement fin à son positionnement à court terme par rapport à l'indice. Les placements du Fonds demeurent légèrement surpondérés dans la partie médiane de la courbe des taux et légèrement sous-pondérés dans la portion à long terme, en raison de l'importante inversion de la courbe des taux et des attentes selon lesquelles la courbe finira par se normaliser.

Les placements en obligations de sociétés demeurent défensifs. Le Fonds continue de surpondérer les titres de créance en privilégiant les titres de qualité supérieure et à court terme, car les courbes des taux des obligations d'État inversées et les courbes des écarts de taux aplaties rendent les obligations de sociétés à long terme moins intéressantes.

Le Fonds continue de détenir des actions privilégiées dans le but d'accroître le rendement. Le gestionnaire de fonds favorise toujours les actions privilégiées perpétuelles et celles à taux révisable, car elles sont moins sensibles aux variations des taux d'intérêt, mais offrent quand même un taux de rendement nettement supérieur à celui des obligations.

Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2022, IA Clarington n'offre plus la possibilité de faire des achats en vertu de l'option de frais d'acquisition reportés, y compris de l'option de frais d'acquisition réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire les ventes avec frais d'acquisition reportés. Le barème de frais d'acquisition reportés pour les ventes effectuées avant le 1<sup>er</sup> juin 2022 pourra suivre son cours.

## 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 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.;

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

30 septembre 2022

(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 B	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	9,48	10,16	10,16	10,13	9,97	10,08
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,13	0,25	0,28	0,31	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,12)	(0,10)	0,22	0,07	(0,04)	0,01
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,55)	(0,52)	(0,36)	(0,05)	0,29	(0,14)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,41</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,07)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,14)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,03)	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,82</b>	<b>9,48</b>	<b>10,16</b>	<b>10,16</b>	<b>10,13</b>	<b>9,97</b>

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	9,45	10,12	10,17	10,13	9,97	10,09
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,13	0,25	0,27	0,31	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	(0,14)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,12)	(0,11)	0,24	0,08	(0,04)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,55)	(0,56)	(0,18)	(0,19)	0,24	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,05</b>	<b>0,37</b>	<b>0,11</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,07)	(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,13)	(0,13)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,18)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	(0,02)	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,14)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,80</b>	<b>9,45</b>	<b>10,12</b>	<b>10,17</b>	<b>10,13</b>	<b>9,97</b>

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	9,52	10,19	10,21	10,18	10,00	10,09
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,13	0,26	0,28	0,31	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,12)	(0,13)	0,23	0,07	(0,04)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,53)	(0,66)	(0,23)	(0,06)	0,38	(0,06)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,23</b>	<b>0,56</b>	<b>0,15</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,09)	(0,17)	(0,13)	(0,20)	(0,18)	(0,16)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,17)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,16)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,86</b>	<b>9,52</b>	<b>10,19</b>	<b>10,21</b>	<b>10,18</b>	<b>10,00</b>

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	9,50	10,17	10,17	10,13	9,97	10,09
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,13	0,26	0,28	0,31	0,31	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,12)	(0,13)	0,21	0,06	(0,05)	0,01
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,53)	(0,63)	(0,33)	(0,06)	0,22	(0,14)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>0,16</b>	<b>0,31</b>	<b>0,48</b>	<b>0,18</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,13)	(0,25)	(0,24)	(0,24)	(0,26)	(0,25)
Dividendes⁴	-	-	-	(0,05)	(0,01)	-
Gains en capital	-	(0,01)	(0,15)	-	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,26)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,84</b>	<b>9,50</b>	<b>10,17</b>	<b>10,17</b>	<b>10,13</b>	<b>9,97</b>

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

30 septembre 2022

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série V	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	9,21	10,00	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,13	0,23	-	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,11)	(0,16)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,40)	(0,82)	-	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>(0,38)</b>	<b>(0,75)</b>	-	-	-	-
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,12)	(0,36)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,36)</b>	-	-	-	-
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,58</b>	<b>9,21</b>	-	-	-	-

- 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.
- 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 B	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	10 304	12 076	15 906	9 146	6 626	4 165
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 168	1 273	1 565	900	654	418
Ratio des frais de gestion (%)² ³	1,44	1,43	1,42	1,41	1,47	1,53
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,44	1,43	1,42	1,41	1,47	1,53
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,00	57,36	54,40	35,44	29,56	15,13
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,82	9,48	10,16	10,16	10,13	9,96

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) (\$)¹	2 492	2 594	3 064	2 599	938	791
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	283	274	303	256	93	79
Ratio des frais de gestion (%)² ³	1,42	1,42	1,43	1,42	1,41	1,41
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	1,42	1,42	1,43	1,42	1,41	1,41
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,00	57,36	54,40	35,44	29,56	15,13
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,80	9,45	10,12	10,17	10,13	9,97

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) (\$)¹	43 790	45 232	33 372	24 055	22 799	7 704
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	4 943	4 752	3 275	2 355	2 240	770
Ratio des frais de gestion (%)² ³	0,89	0,87	0,86	0,86	0,91	0,98
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	0,89	0,87	0,86	0,86	0,91	0,98
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,00	57,36	54,40	35,44	29,56	15,13
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,86	9,52	10,19	10,21	10,18	10,00

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	638 723	627 313	480 583	272 921	223 828	204 716
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	72 245	66 037	47 251	26 843	22 093	20 540
Ratio des frais de gestion (%)² ³	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,00	57,36	54,40	35,44	29,56	15,13
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,84	9,50	10,17	10,17	10,13	9,97

Ratios et données supplémentaires						
Série V	30/09 2022	31/03 2022	31/03 2021	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	1 124	830	-	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	131	90	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)² ³	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)² ³ ⁴	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,00	57,36	-	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,58	9,21	-	-	-	-

- 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, excluant la TVH, étaient de 1,31 % pour la série B, 1,31 % pour la série E, 0,81 % pour la série F, 0,00 % pour la série I et 0,00 % pour la série V.
- 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.

# Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations

30 septembre 2022

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 B		
Initiaux	43	57
Série E		
Initiaux	45	55
Série F	-	100
Série I	-	-
Série V	-	-

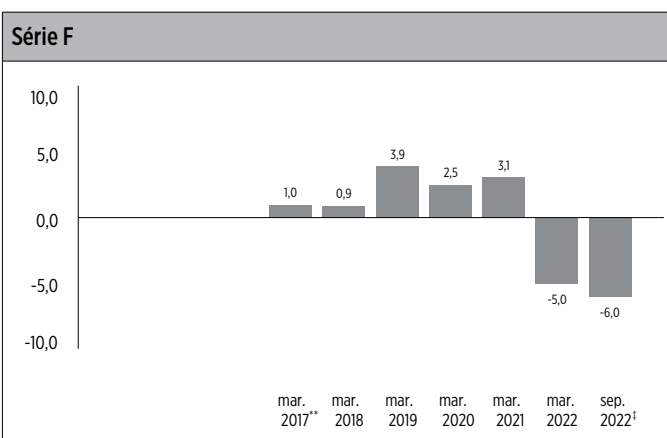
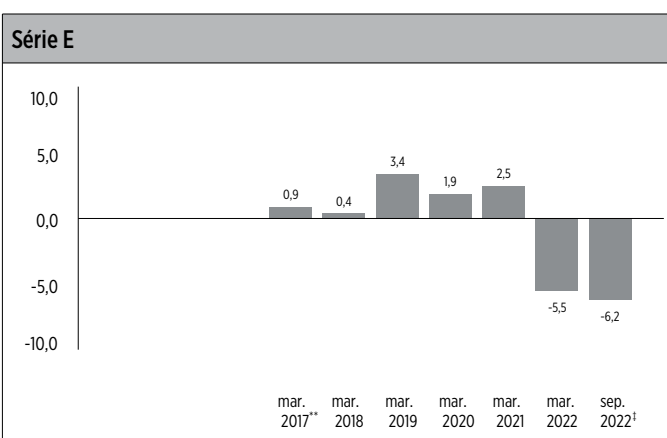
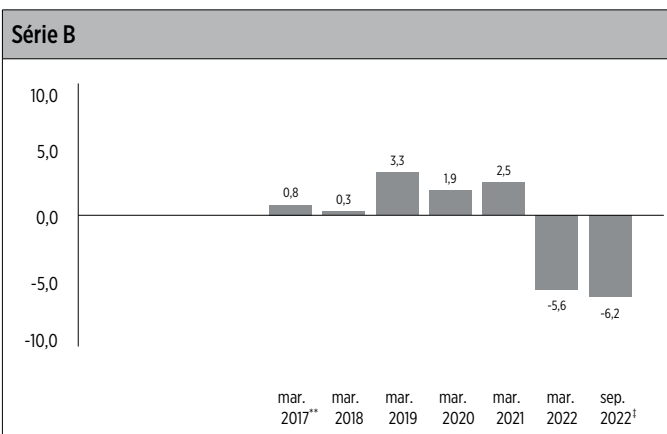
Initiaux = Frais d'acquisition initiaux; Réduits = Frais d'acquisition réduits; Reportés = Frais d'acquisition reportés; FC = Frais du conseiller  
Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

## 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.

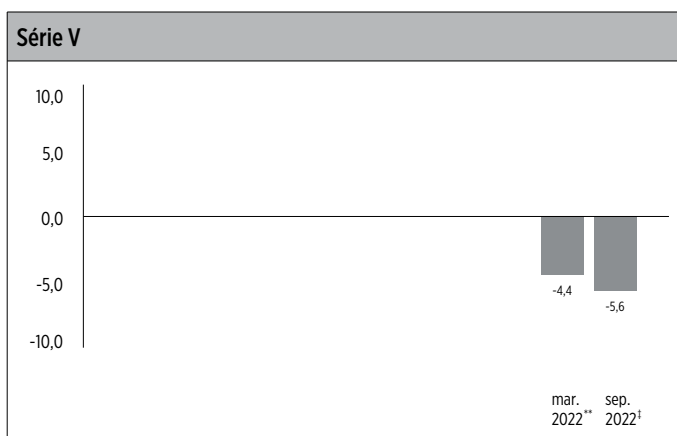
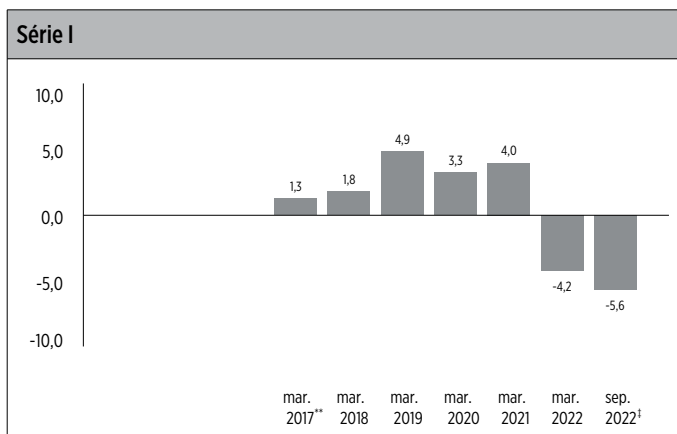
### Rendements d'année en année

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 Inhance PSR d'obligations

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.

Répartition sectorielle	%
Obligations de sociétés canadiennes de la catégorie investissement	42,27
Obligations émises et garanties par des provinces	26,11
Obligations du gouvernement fédéral	15,42
Obligations garanties par le gouvernement fédéral	7,47
Finance	2,83
Autre	1,55
Obligations garanties par des organisations supranationales	1,49
Obligations de sociétés américaines de la catégorie investissement	1,17
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,69
	<b>100,00</b>

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	%
Gouvernement du Canada, 0,500%, 2030-12-01	4,63
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,750%, 2030-06-15	4,09
Province de l'Ontario, 3,500%, 2043-06-02	3,04
Gouvernement du Canada, 1,750%, 2053-12-01	2,60
Province de l'Ontario, 1,550%, 2029-11-01	2,36
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350%, 2024-08-28	2,17
Province de l'Ontario, 3,450%, 2045-06-02	2,06
La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,850%, 2026-11-02	2,05
Province de l'Ontario, 2,900%, 2046-12-02	1,93
Province de Québec, 3,650%, 2032-05-20	1,87
Gouvernement du Canada, 1,500%, 2031-12-01	1,85
Fiducie du Canada pour l'habitation n°1, 1,800%, 2024-12-15	1,77
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,69
Province de l'Ontario, 4,700%, 2037-06-02	1,64
Banque Nationale du Canada, 1,534%, 2026-06-15	1,64
Gouvernement du Canada, 3,500%, 2045-12-01	1,57
Province de la Colombie-Britannique, 2,800%, 2048-06-18	1,44
Gouvernement du Canada, 4,000%, 2041-06-01	1,40
Banque Royale du Canada, 2,352%, 2024-07-02	1,38
Province de Québec, 5,000%, 2038-12-01	1,37
Province de la Colombie-Britannique, 3,200%, 2044-06-18	1,29
Gouvernement du Canada, 1,500%, 2026-06-01	1,28
Bell Canada, remb. par antic., 2,200%, 2028-05-29	1,27
PSP Capital Inc., 2,600%, 2032-03-01	1,17
Province de la Colombie-Britannique, 4,700%, 2037-06-18	1,15

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

Risque de crédit	%
AAA	26,80
AA	48,52
A	8,99
BBB	10,20
BB	0,45
Priv. 2	2,67
Priv. 3	0,68

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

## Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gestionnaire (ou, lorsque indiqué, du Gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller en valeurs) concernant la croissance, les résultats d'exploitation, le rendement, les perspectives commerciales et les possibilités d'affaires du Fonds. Ces énoncés reflètent les croyances actuelles de la personne à qui sont attribués ces énoncés qui portent sur des événements futurs et sont fondés sur de l'information dont dispose actuellement cette personne. Les énoncés prospectifs comportent d'importants risques, incertitudes et hypothèses. De nombreux facteurs peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du Fonds diffèrent de façon appréciable des résultats, du rendement ou des réalisations escomptés qui peuvent être exprimés ou sous-entendus par de tels énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, entre autres, la conjoncture économique, politique ou commerciale générale, notamment les taux d'intérêt et de change, la concurrence commerciale et les changements en matière de lois ou de droit fiscal. 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](mailto:info@iaclarington.com) • [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com)