

## Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent Parts de Séries E6, F6, L6 et T6

### 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](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 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.

# Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2020

## Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du 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 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 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 21 % ou 32,4 millions de dollars au cours de la période, passant de 154 millions de dollars au 31 mars 2020 à 186,4 millions de dollars au 30 septembre 2020. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 16,8 millions de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 5,6 millions de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 21,2 millions de dollars provenant d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 12,4 % ou 18,9 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 152,2 millions de dollars à 171,1 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 T6 du Fonds ont produit un rendement de 13,4 % 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 (60 %), de l'indice composé S&P/TSX (20 %) et de l'indice MSCI - Monde (20 %), a généré un rendement de 12,6 % 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.

Les marchés financiers sont restés confrontés aux répercussions de la pandémie de COVID-19 et de la paralysie de grands pans de l'économie qui en a résulté. En raison du confinement obligatoire, les gouvernements et les banques centrales ont mis en place des mesures de relance budgétaire et monétaire sans précédent, faisant baisser les taux obligataires dans leur ensemble au cours de la période.

Après avoir fortement abaissé leurs taux directeurs au début de l'année, la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine les ont maintenus près de zéro. Cependant, ni l'une ni l'autre de ces banques centrales n'a manifesté son intention d'opter, à l'instar de l'Europe, pour des taux d'intérêt négatifs, préférant mettre l'accent sur les programmes d'assouplissement quantitatif.

Les taux de rendement des obligations canadiennes ont terminé la période en baisse de 14 à 23 points de base (pb) sur l'ensemble de la courbe; les titres à cinq ans ont affiché un rendement supérieur puisqu'il est devenu évident que le taux directeur de la BdC resterait peu élevé plus longtemps. Les écarts de taux des obligations canadiennes se sont d'abord élargis en raison de la pandémie, mais ils se sont resserrés de façon constante tout au long de la période, grâce au programme d'achats massifs d'actifs de la BdC et à une reprise rapide, quoiqu'incomplète, de l'activité économique.

Fitch Ratings Inc. a abaissé la cote de crédit du Canada à AA+, évoquant la détérioration des finances publiques causée par la pandémie. Le Canada se voyait ainsi attribuer, pour la première fois depuis 2004, une cote de crédit inférieure à AAA par une importance agence de notation.

La position hors indice de référence du Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations, un fonds sous-jacent, dans les actions privilégiées a contribué au rendement, puisque ces dernières ont nettement rebondi. La sous-pondération des obligations fédérales, le secteur le plus faible du marché obligataire, a fortement contribué au rendement du Fonds. La surpondération des obligations de sociétés dans le Fonds a eu un effet favorable, puisque les écarts de taux ont rétréci à des niveaux près de ceux observés avant la pandémie. Parmi les éléments ayant contribué au rendement, mentionnons la surpondération des obligations vertes municipales à long terme d'Ottawa (3,25 %, 10/11/2047) et des obligations à long terme de l'Alberta (3,1 %, 01/06/2050), qui ont profité de la remontée des taux à long terme et du rétrécissement des écarts de taux. La position hors indice de référence dans l'action privilégiée perpétuelle d'Intact Corporation financière a bénéficié de l'important rétrécissement des écarts de taux et de l'amélioration de la perception du risque.

La Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes, un fonds sous-jacent, a contribué de façon importante au rendement en évitant les actions énergétiques, qui ont produit de mauvais résultats. La sélection des titres a grandement favorisé la performance en intégrant l'analyse des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) à l'analyse financière fondamentale. La surpondération du secteur très performant des technologies de l'information a également eu un effet positif. Parmi les titres ayant contribué au rendement, notons Anlauer Healthcare Group, un important fournisseur de services d'entreposage et de distribution sécuritaires et à température contrôlée pour le secteur pharmaceutique médical canadien, les investisseurs reconnaissant la grande rentabilité du modèle d'affaires de la société ainsi que ses occasions de croissance attrayantes. Lightspeed POS Inc., une entreprise canadienne de technologie financière, a permis aux entreprises d'exercer leurs activités en ligne pendant la pandémie. West Fraser Timber Co. Ltd. a profité de la hausse des prix du bois d'œuvre et de la demande croissante dans la construction domiciliaire aux États-Unis.

## Résultats d'exploitation (suite)

La Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales, un fonds sous-jacent, a contribué au rendement en évitant le secteur de l'énergie. La sélection globale des titres a grandement contribué au rendement, car le processus de sélection des titres a ajouté de la valeur en intégrant l'analyse des facteurs ESG à l'analyse financière fondamentale. Les actions du secteur de l'industriel ont contribué de façon appréciable, notamment dans les infrastructures d'énergies renouvelables, la mise au point des piles à combustible et le traitement de l'eau, qui sont des domaines affichant une croissance à long terme. Parmi les titres ayant contribué au rendement, mentionnons celui de Bloom Energy Corporation, une entreprise à forte croissance qui prend de l'expansion dans les segments de l'énergie marine et de l'hydrogène. SolarEdge Technologies Inc. fabrique des onduleurs pour les panneaux solaires. Adyen NV, une entreprise néerlandaise de technologie financière, avait une clientèle de renom avec des partenaires comme Uber Technologies Inc., eBay Inc., Spotify Technology S.A. et Etsy Inc.

La surpondération des actions et la sous-pondération des obligations dans le Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel, un fonds sous-jacent, ont contribué au rendement. Les actions privilégiées ont été la catégorie d'actif la plus performante, de sorte que les placements du Fonds en actions privilégiées plutôt qu'en obligations ont favorisé le rendement. La répartition sectorielle globale a eu un effet positif, en particulier la sous-pondération de l'énergie, qui était l'un des secteurs les moins performants au Canada. Parmi les positions qui ont contribué au rendement, mentionnons Summit Industrial Income Real Estate Investment Trust (REIT), Ventas Inc., WPT Industrial REIT, Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc., Corporation Fiera Capital, Northland Power Inc. et Brookfield Renewable Partners L.P.

La composante en titres à revenu fixe du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel a surpassé l'indice de référence pour les titres à revenu fixe. La position hors indice de référence des titres à revenu fixe dans les actions privilégiées est l'élément qui a le plus contribué au rendement, puisque ces dernières ont nettement rebondi. L'absence de placement dans les obligations fédérales, soit le segment de l'indice des titres à revenu fixe qui a inscrit le pire rendement, a aussi été bénéfique.

Le choix des obligations de sociétés est l'élément qui a le plus nui au rendement du Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations. La forte amélioration de la perception du risque a profité à tous les actifs risqués, mais les titres de créance faiblement notés, en particulier dans le secteur de l'énergie (dans lequel le Fonds n'investit pas) ont dégagé les meilleurs rendements. La durée (sensibilité aux taux d'intérêt) plus courte du Fonds et la sous-pondération des titres à long terme ont aussi eu un effet négatif, car les taux obligataires ont généralement diminué. L'absence de placement dans les obligations provinciales à long terme faisant partie de l'indice de référence, en particulier celles de l'Ontario (2,9 %, 02/06/2049 et 2,65 %, 02/12/2050), a nui considérablement compte tenu du solide rendement de ces titres et du resserrement des écarts de taux des obligations provinciales.

La position de trésorerie de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes a entravé le rendement en raison de la hausse du marché. La sous-pondération du secteur des matériaux a nui au rendement, car les titres de sociétés minières non admissibles en raison des facteurs ESG se sont bien comportés durant la période. CVS Health Corp. a été touchée par la diminution de l'achalandage pendant la pandémie, ce qui a nui aux ventes discrétionnaires à l'avant des magasins. InterRent REIT a reculé, en raison des craintes que les locataires aient du mal à payer leur loyer pendant le confinement. Barrick Gold Corp., non admissible en raison des facteurs ESG, a inscrit un solide rendement.

La forte position de trésorerie de la Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions mondiales a nui au rendement, tout comme la sélection des actions dans le secteur de la santé. Parmi les positions individuelles qui ont nui au rendement, mentionnons NMC Health PLC, société de services de soins de santé cotée au Royaume-Uni, qui a été victime de la publication d'une information financière frauduleuse et qui a par la suite demandé la protection de la loi sur les faillites. Le rétablissement de la banque mondiale espagnole Banco Santander SA face à la pandémie mondiale a été entravé par les restrictions imposées par la Banque centrale européenne à tous les versements de dividendes pour préserver le capital. Gilead Sciences Inc. est une société biopharmaceutique américaine qui se concentre sur les médicaments antiviraux. Son médicament, Remdesivir, a contribué au traitement de la COVID-19 tout en lui permettant de réaliser un profit modeste, mais les investisseurs ont pénalisé l'entreprise parce qu'elle ne prend pas d'expansion dans les traitements lucratifs contre le cancer malgré le fait qu'elle dispose d'importantes liquidités.

La composante en actions du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel a généré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence et a nui aux résultats, tout comme la sélection des titres dans son ensemble. L'exposition non couverte au dollar américain a nui, car cette monnaie s'est dépréciée par rapport au dollar canadien. La sous-pondération du secteur des matériaux a nui, tout comme la surpondération des secteurs des services de communication et de l'immobilier. La sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des matériaux est l'élément qui a le plus pesé sur le rendement.

Les placements en titres à revenu fixe du Fonds IA Clarington Inhance PSR revenu mensuel ont entravé le rendement, car ceux-ci ne comprenaient que des obligations de sociétés à court terme qui ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence général. L'absence de placements par le Fonds dans les obligations provinciales à long terme comprises dans l'indice de référence a principalement nui au rendement, compte tenu de la belle tenue de ces titres.

En ce qui a trait aux enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), les gestionnaires de fonds ont discuté avec Disney des répercussions du tabac dans le cadre du divertissement commercial afin d'éliminer l'exposition des jeunes au tabagisme et au vapotage à l'écran.

Les gestionnaires de fonds ont discuté avec Gilead à l'appui de la Déclaration de l'investisseur de l'Interfaith Center on Corporate Responsibility (ICCR) à l'intention du secteur pharmaceutique : Préparation en cas de pandémie, transparence des investissements publics et engagement en matière d'intérêt public.

En ce qui concerne l'engagement des actionnaires, les gestionnaires de fonds estiment qu'une divulgation transparente est cruciale pour assurer une communication efficace avec les actionnaires et les parties prenantes et une bonne gestion du risque. C'est pourquoi il est membre du Carbon Disclosure Project (CDP) depuis 2004. Ce projet est une bonne occasion pour les entreprises de fournir aux investisseurs des renseignements détaillés sur leur approche en matière de gestion des risques liés aux changements climatiques. Le gestionnaire de fonds encourage chaque année les entreprises à répondre au questionnaire annuel du CDP. Au troisième trimestre, les gestionnaires de fonds ont demandé aux sociétés suivantes de discuter de la divulgation de renseignements au CDP : Aritzia Inc., Boralex Inc., Chartwell Retirement Residence, Colliers International Group Inc., Constellation Software Inc., Dollarama Inc., Element Fleet Management Corp., FPI RioCan, Groupe TMX Limitée, Waste Connections Inc. et West Fraser Timber Co. Ltd.

## Résultats d'exploitation (suite)

Les gestionnaires de fonds sont devenus signataires de ce qui suit : les Attentes des investisseurs en matière de nutrition, d'alimentation et de santé relatives aux coûts sociétaux et économiques des mauvaises habitudes alimentaires et des répercussions sur la nutrition; la Déclaration de l'investisseur sur la gestion responsable de l'eau dans le cadre d'une politique minière responsable; l'engagement à contribuer à la protection et à la restauration de la biodiversité et des écosystèmes grâce à nos investissements de The Finance for Biodiversity Pledge; la Déclaration de l'investisseur à l'appui de la suppression des salaires inférieurs au minimum; et la Déclaration de l'investisseur canadien sur la diversité et l'inclusion.

## Événements récents

L'économie mondiale continue de rebondir, bien qu'une reprise au niveau d'activité d'avant la pandémie prendra du temps. Certains secteurs de l'économie, comme l'immobilier et les ventes au détail, se sont redressés grâce aux programmes de soutien des gouvernements et aux programmes de report de versements, bien que cette aide ne puisse se poursuivre indéfiniment. D'autres secteurs, comme le transport, l'hébergement et les services de restauration, pourraient mettre des années à se rétablir et faire face à un contexte d'exploitation structurellement différent.

À la suite de la récession prononcée provoquée par la pandémie, les économistes laissent entendre que nous sommes au tout début d'un nouveau cycle économique, moment où les entreprises cycliques dominent généralement. Les corrections du marché offrent aussi l'occasion à un plus grand nombre d'entreprises de profiter de la reprise. Comme il réaffecte des capitaux dans des actions de croissance cycliques, tout en conservant des placements dans des sociétés de croissance à long terme, le Fonds est bien placé pour continuer à tirer parti de la reprise économique.

Les taux de rendement des obligations sont confinés dans une fourchette étroite depuis avril, car les programmes d'assouplissement quantitatif ont atténué la volatilité du marché. Les taux de rendement des obligations à courte maturité devraient demeurer à de faibles niveaux, car ils seront limités par les programmes d'assouplissement quantitatif et les indications des banques centrales selon lesquelles les taux directeurs resteront peu élevés pendant un certain temps.

Les taux des obligations à long terme pourraient subir des pressions à la hausse, étant donné que les déficits publics sont financés par l'émission d'une grande quantité de titres de créance. Les cotes de crédit du Canada pourraient être encore abaissées en raison des déficits budgétaires continus.

Étant donné que la Banque du Canada devrait maintenir les taux d'intérêt près de zéro jusqu'en 2024 et que le gouvernement fédéral a mis en place des mesures de relance d'envergure, la croissance de l'économie canadienne semble se poursuivre. Toutefois, le positionnement en vue d'une économie post-pandémique demeure important, car certains secteurs pourraient ne pas retrouver leurs niveaux de rendement d'avant la pandémie.

Dans ce contexte, le processus de placement des gestionnaires de fonds continue de repérer des entreprises qui répondent aux critères de placement responsable du Fonds et qui sont en mesure de faire croître leurs affaires avec succès.

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.

# Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

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 E6	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	8,59	9,43	9,66	10,09	10,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,07	0,25	0,27	0,31	0,24	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,22)	(0,17)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,01	0,09	0,09	0,03	(0,03)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,15	(0,50)	0,21	(0,02)	0,34	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>1,14</b>	<b>(0,35)</b>	<b>0,37</b>	<b>0,10</b>	<b>0,38</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,06)	(0,04)	(0,02)	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,30)	(0,54)	(0,56)	(0,58)	(0,45)	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,43</b>	<b>8,59</b>	<b>9,43</b>	<b>9,66</b>	<b>10,09</b>	<b>-</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F6	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	8,32	9,07	9,22	9,57	9,55	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,07	0,25	0,27	0,25	0,24	0,25
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,01	0,08	0,09	0,02	(0,02)	0,04
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,09	(0,64)	0,30	0,09	0,59	(0,17)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,40)</b>	<b>0,56</b>	<b>0,24</b>	<b>0,69</b>	<b>0,03</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	(0,04)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,11)	(0,12)	(0,05)	(0,10)	(0,03)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,26)	(0,48)	(0,47)	(0,55)	(0,50)	(0,42)
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,18</b>	<b>8,32</b>	<b>9,07</b>	<b>9,22</b>	<b>9,57</b>	<b>9,55</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série L6	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	8,44	9,33	9,60	10,07	10,00	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,07	0,26	0,27	0,27	0,26	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,24)	(0,24)	(0,25)	(0,20)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,01	0,08	0,10	0,02	(0,04)	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	1,09	(0,98)	0,22	-	0,53	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>1,06</b>	<b>(0,88)</b>	<b>0,35</b>	<b>0,04</b>	<b>0,55</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,30)	(0,59)	(0,59)	(0,60)	(0,45)	-
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>9,24</b>	<b>8,44</b>	<b>9,33</b>	<b>9,60</b>	<b>10,07</b>	<b>-</b>

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série T6	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	7,33	8,04	8,24	8,67	8,81	9,70
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités:</b>						
Total du revenu	0,06	0,21	0,23	0,22	0,23	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,20)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,01	0,08	0,07	0,01	(0,02)	0,03
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,98	(0,38)	0,18	0,11	0,47	(0,34)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités²</b>	<b>0,97</b>	<b>(0,26)</b>	<b>0,30</b>	<b>0,14</b>	<b>0,47</b>	<b>(0,27)</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,05)	(0,03)	(0,02)	(0,04)	(0,04)
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,24)	(0,45)	(0,45)	(0,55)	(0,56)	(0,56)
<b>Total des distributions³</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>8,05</b>	<b>7,33</b>	<b>8,04</b>	<b>8,24</b>	<b>8,67</b>	<b>8,81</b>

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.

# Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

30 septembre 2020

## Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série E6	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	49 439	42 000	39 542	40 583	12 955	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	5 238	4 892	4 194	4 203	1 284	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	2,04	2,04	2,11	2,20	2,26	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	2,04	2,04	2,11	2,20	2,26	-
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	1,39	3,01	0,80	0,87	60,24	-
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	9,43	8,59	9,43	9,66	10,09	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F6	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	33 933	24 394	15 694	4 654	4 168	3 782
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	3 693	2 931	1 731	505	435	396
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,00	1,00	1,13	1,25	1,25	1,26
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	1,00	1,00	1,13	1,25	1,25	1,26
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	1,39	3,01	0,80	0,87	60,24	5,48
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	9,18	8,32	9,07	9,22	9,57	9,55

Ratios et données supplémentaires						
Série L6	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	1 812	1 081	369	271	175	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	196	128	40	28	17	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	2,52	2,55	2,55	2,56	2,57	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	2,52	2,55	2,55	2,56	2,57	-
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	1,39	3,01	0,80	0,87	60,24	-
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	9,24	8,44	9,33	9,60	10,07	-

Ratios et données supplémentaires						
Série T6	30/09 2020	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017	31/03 2016
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	101 182	86 518	86 939	89 613	93 372	80 051
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	12 559	11 809	10 810	10 879	10 764	9 090
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	2,09	2,09	2,21	2,30	2,38	2,40
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) <sup>2,3,4</sup>	2,09	2,09	2,21	2,30	2,38	2,40
Ratio des frais de transaction (%) <sup>5</sup>	0,02	0,04	0,03	0,03	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	1,39	3,01	0,80	0,87	60,24	5,48
Valeur liquidative par part (\$) <sup>1</sup>	8,05	7,33	8,04	8,24	8,67	8,81

- 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 1,93 % pour la série E6, 0,94 % pour la série F6, 2,22 % pour la série L6 et 1,98 % pour la série T6.
- 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 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.

# Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

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 E6		
Initiaux	57	43
Série F6	-	100
Série L6		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	25	75
FC après 3 ans	50	50
Série T6		
Initiaux	56	44
Réduits premiers 3 ans	28	72
Réduits après 3 ans	56	44
Reportés premiers 7 ans	28	72
Reportés après 7 ans	56	44

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

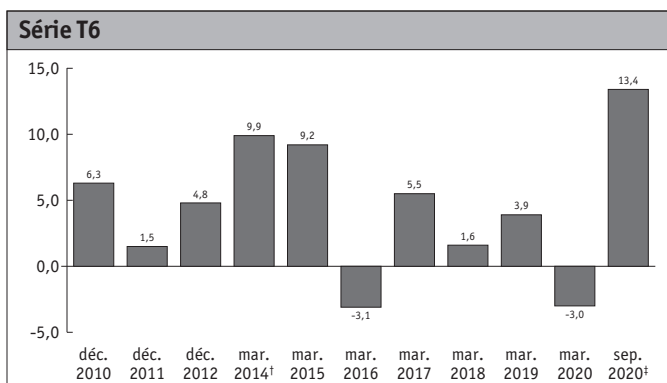
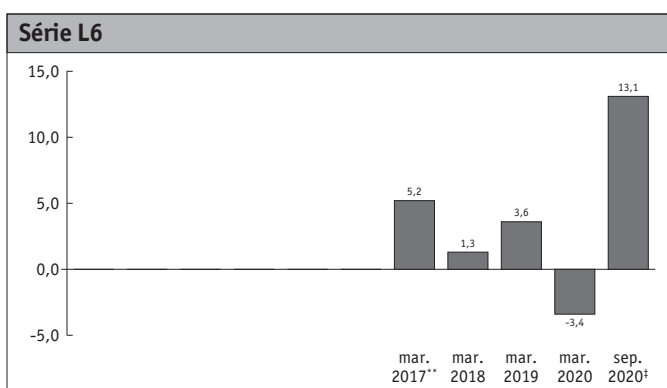
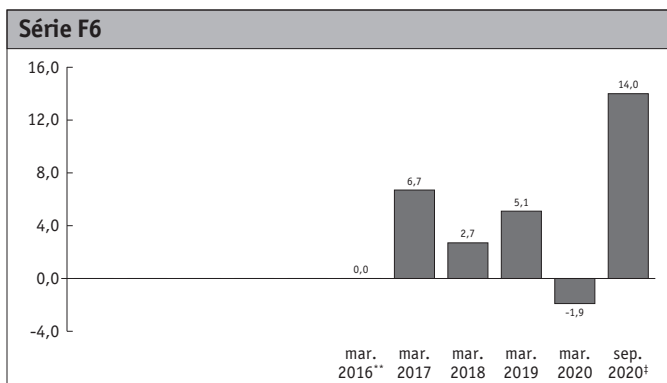
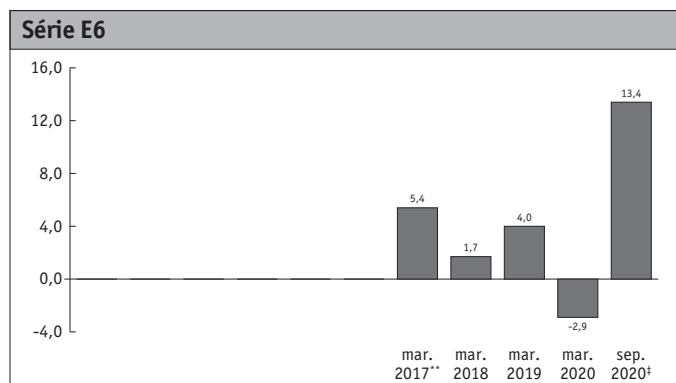
Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

## 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.



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

† Le rendement indiqué correspond à la période de 15 mois terminée le 31 mars 2014.

‡ Le rendement indiqué correspond à la période de 6 mois terminée le 30 septembre 2020.

# Portefeuille IA Clarington Inhance PSR prudent

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	20,64
Obligations et garanties des provinces	12,74
Finance	11,03
Obligations du gouvernement fédéral	9,58
Garantie d'emprunt du gouvernement du Canada	7,51
Technologies de l'information	4,82
Industrie	4,50
IMMOBILIER	4,36
Trésorerie et autres actifs	4,22
Consommation discrétionnaire	2,92
Services aux collectivités	2,83
Santé	2,77
Obligations et garanties des municipalités	2,74
Télécommunications	2,72
Matériaux	2,68
Biens de consommation de base	2,22
Garanties supranationales	1,24
Énergie	0,24
Titres adossés à des créances mobilières	0,24
	<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	%
Fonds IA Clarington Inhance PSR d'obligations, série I	54,99
Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel, série I	19,71
Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions mondiales, série I	14,67
Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes, série I	9,97
Trésorerie et autres actifs nets	0,66

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).

Source : MSCI Inc. MSCI n'émet aucune garantie ou déclaration, expresse ou implicite, et n'accepte aucune responsabilité, quelle qu'en soit la nature, en ce qui concerne les données de MSCI incluses dans le présent document. Les données de MSCI ne doivent pas être redistribuées ou utilisées comme fondement pour d'autres indices, titres ou produits financiers. Ce rapport n'est ni approuvé, ni vérifié, ni produit par MSCI.

## 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)