

Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel

Parts de séries A, F, I et V

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2011

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 du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires sur demande en téléphonant au 1 888 860-9888, 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 porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de la présentation d'information trimestrielle au sujet du portefeuille du Fonds.

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds pour le Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux développements importants ayant un impact sur le rendement et les perspectives du Fonds. Placements IA Clarington inc. est le gérant (le « Gérant ») du Fonds.

Dans ce rapport, les termes « Actif net » ou « Actif net par part » réfèrent à l'actif net défini par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada présenté dans les états financiers du Fonds. Les termes « Valeur liquidative » ou « Valeur liquidative par part » réfèrent à la valeur liquidative définie par le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, et cette valeur est utilisée à des fins de transactions, y compris les achats et les rachats.

Le conseiller en valeurs du Fonds est l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« IAGP »), et Vancity Investment Management Limited (« VIML ») est le sous-conseiller en valeurs (le « sous-conseiller en valeurs »).

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 46,7 % ou de 25,7 millions de dollars au cours de la période, pour atteindre 80,7 millions de dollars au 30 juin 2011, comparativement à 55,0 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 27,4 millions de dollars issue des ventes nettes et d'une diminution de 1,7 million de dollars issue des distributions.

L'actif net moyen du Fonds a augmenté de 150,7 % ou de 42,2 millions de dollars par rapport à l'année dernière, passant de 28,0 millions de dollars à 70,2 millions de dollars. L'actif net moyen a un impact sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de 0,6 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011. Les rendements des parts de toute autre série du Fonds sont très semblables, à l'exception de différences relatives à la structure des dépenses. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître les rendements de chaque série.

L'indice de référence élargi du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a généré un rendement de 0,2 % 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. L'indice de référence du Fonds, composé de l'indice obligataire universel DEX à 40 % et de l'indice composé S&P/TSX à 60 %, a affiché un rendement de 1,0 % au cours de la même période de six mois. Cette comparaison s'avère plus utile, puisqu'elle reflète plus fidèlement les classes d'actif et la répartition géographique des titres dans lesquels 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.

Le Fonds a produit un rendement total légèrement positif au premier semestre de 2011, avec des contributions positives de toutes les catégories d'actif. Le volet en obligations de société a affiché les meilleurs résultats, suivi des fiducies de revenu, des actions ordinaires à rendement plus élevé et enfin, des actions privilégiées. Le secteur des fiducies de revenu ne représente plus qu'environ 10 % du Fonds à la suite de la conversion de la plupart des fiducies de revenu en sociétés en raison d'un changement fiscal entré en vigueur le 1^{er} janvier 2011. Les fiducies de revenu restantes ayant affiché les meilleurs rendements sont Labrador Iron Ore Royalty Corp., le Fonds de revenu immobilier RioCan et Fonds Énergie renouvelable Brookfield. En ce qui concerne les actions ordinaires à rendement plus élevé, le rendement découle essentiellement des entreprises d'infrastructure d'énergie, dont les entreprises de collecte et de traitement du pétrole Keyera Corp. et AltaGas Ltd. et les entreprises de pipelines Veresen Inc. et Enbridge Inc. Le titre de TMX Group Inc. figure aussi parmi ceux ayant procuré les meilleurs rendements, à la suite de l'offre d'achat du London Stock Exchange, tout comme les entreprises de télécommunications TELUS Corp. et Bell Aliant Communications régionales LP. Les titres ayant nu à rendement sont ceux de PetroBakken Energy Ltd., Yellow Média inc., qui publie PagesJaune, et Armtex Infrastructure Inc., un fournisseur de biens et matériaux pour l'industrie de la construction. Ces trois entreprises ont étonnamment produit de piètres résultats en raison de la liquidation des investisseurs déçus. Il importe de noter que les résultats du premier semestre

ont été alimentés par l'absence d'exposition aux titres liés à l'uranium, lesquels ont chuté dans la foulée de l'incident nucléaire survenu au Japon. Conformément à ses critères d'ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), le sous-conseiller en valeurs n'investit pas dans les titres miniers liés à l'uranium ou de producteurs d'énergie nucléaire en raison des risques asymétriques liés à la production et à la nature économiquement non durable de ces entreprises. Malheureusement, l'incident nucléaire survenu au Japon illustre clairement comment l'analyse ESG parvient à ajouter de la valeur au moyen de l'atténuation des risques.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a régulièrement bonifié des positions existantes à l'échelle des catégories d'actif, et a ajouté de nouvelles positions en actions ordinaires à rendement plus élevé de même que des actions privilégiées, ce qui a fait grimper la pondération totale en actions du Fonds. À l'opposé, même si le sous-conseiller en valeurs a acquis trois nouvelles obligations de sociétés à court terme en raison d'une perspective prudente des taux d'intérêt, ces achats servaient uniquement à maintenir l'exposition minimale de 24 % à cette composante à faible rendement. Deux nouveaux titres ont été ajoutés : GENIVAR inc., une entreprise de services de génie en plein essor et Genworth MI Canada Inc., le deuxième plus grand assureur d'hypothèques au Canada. Ces deux positions ont été achetées alors qu'elles offraient un rendement intéressant de près de 5 % et qu'elles devraient continuer à accroître leurs dividendes. Compte tenu des résultats extrêmement décevants et de la suspension de son dividende, le titre de Armtex Infrastructure Inc. a été vendu.

Au premier semestre, la stratégie d'engagement ESG du sous-conseiller en valeurs a porté sur le dépôt d'une résolution auprès d'Enbridge Inc. exigeant la divulgation des estimations de coûts pour les actionnaires par suite de l'échec de l'achèvement du projet de Northern Gateway Pipeline. Enbridge Inc. a accepté de divulguer davantage de données sur les estimations de coûts et les dépenses à ce jour. Toutefois, en raison des incertitudes liées à la structure de propriété finale, l'impact financier ultime pour les actionnaires ne peut être établi pour l'instant. Des discussions ont été entamées avec PetroBakken Energy Ltd., et trois fiducies de placement immobilier, soit soit le Fonds de placement immobilier H&R, le Fonds de placement immobilier RioCan et Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust, encourageant chacune de ces entreprises à aborder les risques liés aux changements climatiques au moyen d'une meilleure divulgation de l'information.

Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs maintient une perspective positive des marchés des capitaux, davantage pour les actions que les obligations. Plus particulièrement, il demeure impressionné par la résilience relative de la plupart des marchés boursiers mondiaux compte tenu de la nouvelle vague de manchettes annonçant une période anémique pour l'économie américaine, des préoccupations liées à la crise de la dette souveraine en Grèce, de l'agitation politique soutenue au Moyen-Orient et de l'émoi politique entourant la hausse du plafond de la dette aux États-Unis. Le sous-conseiller en valeurs estime que les investisseurs comprennent la nature transitoire de certaines de ces grandes préoccupations et que dans l'ensemble, ces enjeux ne constituent pas une menace importante à la croissance économique mondiale soutenue. Le sous-conseiller en valeurs constate que la santé du secteur des sociétés demeure très robuste, les sociétés affichant une rentabilité quasi record et des bilans plus solides. Elles possèdent une grande quantité de liquidités leur permettant d'accélérer les embauches, d'augmenter les dépenses en investissements, de réaliser des dividendes ou de les accroître, ou de racheter des actions. Le sous-conseiller en valeurs croit que cette multitude d'options positives augure bien pour la croissance économique en général, les perspectives des entreprises, les évaluations de titres et les rendements positifs sur les marchés. En outre, le sous-conseiller en valeurs estime que l'approche prudente maintenue par les banques centrales en matière de politique monétaire laisse entrevoir une prolongation de l'environnement de faibles taux d'intérêt au profit des actifs financiers.

Compte tenu de ces perspectives positives, le sous-conseiller en valeurs continuera de maximiser l'exposition aux actions, tout en maintenant une exposition minimale aux obligations. Néanmoins, le sous-conseiller en valeurs estime que la nature équilibrée du Fonds, son accent sur les revenus et sa vaste diversification à l'échelle de plusieurs entreprises, de même que la stratégie de pondérations égales

Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel

30 juin 2011

et relativement faibles, veillent à assurer un rendement amplement suffisant et à atténuer la volatilité issue d'une concentration excessive dans une seule entreprise ou un seul secteur. Cela dit, le sous-conseiller en valeurs estime qu'il s'agit de la stratégie la plus appropriée et intéressante pour optimiser le rendement tout en atténuant la volatilité inhérente à un environnement de croissance mondiale lente et instable, au sein duquel les décideurs ont de moins en moins de marge de manœuvre.

Le 19 juillet 2011, les parts de série A ont été renommées parts de série T6 et les parts de série F ont été renommées parts de série F6.

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En janvier 2011, le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a annoncé qu'il avait décidé de reporter au 1^{er} janvier 2013, plutôt qu'au 1^{er} janvier 2012 tel qu'il avait été décidé auparavant, l'adoption obligatoire des IFRS pour les fonds de placement qui se conforment à la note d'orientation concernant la comptabilité des sociétés de placement (la « NOC 18 »). Ainsi, le Fonds adoptera les IFRS pour l'exercice financier commençant le 1^{er} janvier 2013 et produira ses premiers états financiers conformément à la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire », pour les périodes intermédiaires se terminant le 30 juin 2013.

Afin d'être prêts pour le passage aux IFRS, le Fonds, par l'entremise du Gérant, a élaboré un plan de transition, lequel comporte trois phases, soit : 1) la détermination des risques; 2) la mise en place des nouvelles normes; et 3) la conversion. Au cours des deux prochaines années, le Fonds évaluera les conséquences et les incidences financières de la conversion aux IFRS et complètera la conception des états financiers et des notes afférentes selon les exigences des IFRS. Le Fonds évaluera également l'effet des nouvelles normes comptables sur les contrôles et les procédures de communication de l'information ainsi que sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière et y apportera les modifications nécessaires. Le Gérant prévoit qu'il y aura des changements aux états financiers, mais l'incidence, s'il en est, ne peut être établie de façon raisonnable pour le moment. Quant aux plans de formation et de communication, ils se poursuivront tout au long de l'année pour préparer et évaluer l'information requise.

Compte tenu de l'évolution des normes comptables, l'impact global de l'adoption des IFRS sur la situation financière du Fonds et ses résultats futurs ne peut être établi de façon raisonnable jusqu'à ce que le processus soit terminé.

Opérations entre apparentés

Le Fonds a payé au Gérant des frais de gestion qui sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative attribuable à chaque série. Les frais de gestion payés sont présentés dans les états financiers.

L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« Industrielle Alliance ») est l'unique entité mère du Gérant. Au cours de la période, le Fonds a payé des frais comptables à l'Industrielle Alliance. Les montants payés sont présentés dans les états financiers.

Le Fonds est également responsable du paiement de toutes les charges liées à son exploitation et à l'exercice de ses activités, à l'exception des dépenses liées aux parts de série I et de série V. Ces charges comprennent notamment les honoraires juridiques et d'audit, les frais de garde, les taxes, les commissions de courtage, les intérêts, les frais d'exploitation et d'administration, d'autres coûts et charges. Le Fonds est également responsable des honoraires, des coûts et des charges liés à l'information financière et aux rapports et prospectus nécessaires au respect des exigences réglementaires relativement à la distribution de ses titres, à l'exception des dépenses liées aux parts de série I et de série V. Certains de ces frais (incluant les frais comptables) et charges sont initialement payés par le Gérant et récupérés par la suite auprès du Fonds.

À son entière discrétion, le Gérant peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds. Les ratios des frais de gestion de chacune des séries de parts du Fonds, avec et sans les renoncations et les absorptions, figurent dans le tableau « Ratios et données supplémentaires ».

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour les périodes indiquées et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds.

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série A	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	10,83	10,13	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total du revenu	0,27	0,59	0,11	-	-	-
Total des charges	(0,14)	(0,26)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,16)	0,02	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,01	1,05	0,23	-	-	-
Frais de transactions	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,03)	1,39	0,30	-	-	-
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	(0,10)	(0,14)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,15)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,20)	(0,31)	(0,05)	-	-	-
Total des distributions³	(0,30)	(0,60)	(0,05)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,59	10,83	10,13	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série F	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	10,98	10,14	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total du revenu	0,27	0,62	0,11	-	-	-
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,15)	0,02	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,08	0,93	0,23	-	-	-
Frais de transactions	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,12	1,43	0,32	-	-	-
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	(0,17)	(0,19)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,21)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,13)	(0,20)	(0,05)	-	-	-
Total des distributions³	(0,30)	(0,60)	(0,05)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,81	10,98	10,14	-	-	-

Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel

30 juin 2011

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série I	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,32	10,20	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total du revenu	0,29	0,61	0,10	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,17)	0,01	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,05	1,05	0,25	-	-	-
Frais de transactions	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,16	1,66	0,34	-	-	-
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	-	(0,24)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,27)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,51)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,52	11,32	10,20	-	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹						
Série V	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,68	10,20	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total du revenu	0,23	0,68	0,10	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	0,04	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,69	1,07	0,23	-	-	-
Frais de transactions	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,84	1,78	0,32	-	-	-
Distributions :						
Revenu (excluant les dividendes)	-	(0,07)	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	(0,08)	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	(0,15)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,88	11,68	10,20	-	-	-

1 Les données par part proviennent des états financiers annuels audités du Fonds des périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités de la période terminée le 30 juin 2011. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part calculée à des fins d'évaluation du Fonds. Une explication de ces écarts figure dans les notes afférentes aux états financiers. Le tableau de l'actif net par part du Fonds n'a pas été dressé pour faire le lien entre l'actif net par part en début et en fin de période.

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.

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

4 Les distributions sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadiens.

Ratios et données supplémentaires						
Série A	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	68 471	44 454	14 473	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	6 455	4 100	1 426	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	2,50	2,45	3,86	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%)²,³,⁴	2,53	2,75	5,08	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%)⁵	0,05	0,11	0,14	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	3,91	1,69	98,41	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	10,61	10,84	10,15	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	1 454	1 433	413	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	134	130	41	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	1,23	1,20	1,92	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%)²,³,⁴	1,25	1,32	3,56	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%)⁵	0,05	0,11	0,14	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	3,91	1,69	98,41	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	10,83	10,99	10,16	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série I	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	10 875	8 890	4 074	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	942	784	399	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²,³	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%)²,³,⁴	0,02	0,04	1,81	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%)⁵	0,05	0,11	0,14	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	3,91	1,69	98,41	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,54	11,34	10,22	-	-	-

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série V	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	35	244	61	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	3	21	6	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%) ^{2,3,4}	0,03	0,06	1,80	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%) ⁵	0,05	0,11	0,14	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	3,91	1,69	98,41	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,90	11,69	10,22	-	-	-

1 Ces renseignements ont été arrêtés aux périodes prises en compte.

2 Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les frais de commissions et autres frais de transactions du portefeuille) 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 du Fonds sont de 1,90% pour les parts de série A, de 1,00% pour les parts de série F et de 0% pour les parts de série I et de série V, avant le calcul des taxes.

4 À son entière discrétion, le Gérant a renoncé aux frais de gestion payables par le Fonds ou a absorbé les charges prélevées à même le Fonds. Ces renoncements ou absorptions peuvent être supprimés à n'importe quel moment, mais on peut s'attendre à ce qu'elles continuent jusqu'à ce que le Fonds atteigne une taille suffisante pour pouvoir absorber tous les frais de gestion et toutes les charges engagées dans l'exercice de ses activités, même si le montant de ces renoncements ou absorptions peut changer de temps à autre.

5 Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

6 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds reflète le volume de transactions effectuées par le conseiller en valeurs du Fonds qui gère les placements de portefeuille de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100% signifie que le Fonds a acheté ou 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 de transactions 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.

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 (%)		
Séries	Commissions de suivi	Autres frais
Série A		
Initiaux	47	53
Réduits premiers 3 ans	24	76
Réduits après 3 ans	47	53
Reportés premiers 7 ans	24	76
Reportés après 7 ans	47	53
Série F	-	100
Série I	-	-
Série V	-	-

Initiaux = Frais d'acquisition initiaux ; Réduits = Frais d'acquisition réduits ; Reportés = Frais d'acquisition reportés.

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

Rendement passé

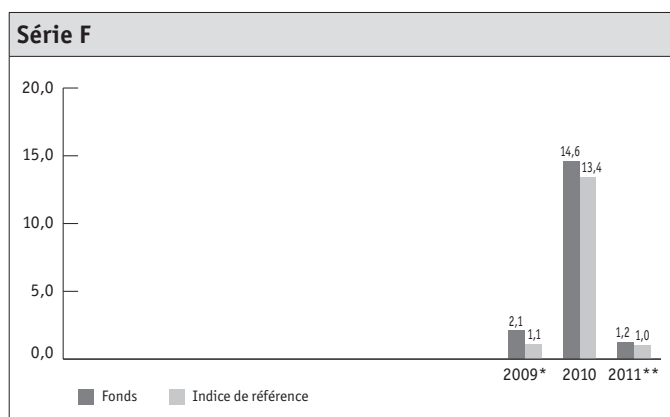
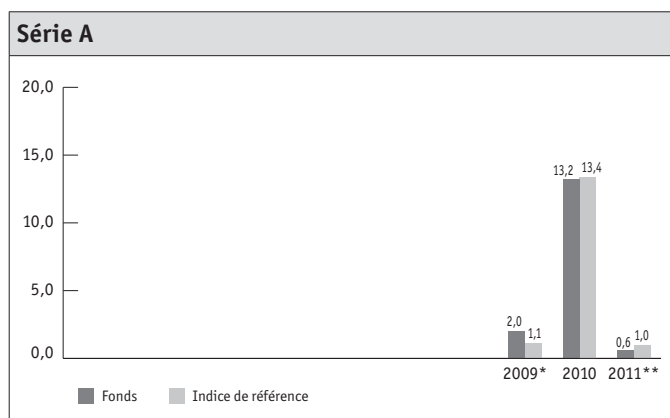
Les données relatives au rendement (selon la valeur liquidative) supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Les données relatives au rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des frais de distributions ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit ce rendement. Le rendement enregistré par le Fonds par le passé n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Le 4 décembre 2009, le Fonds a fait l'objet d'une fusion qui constituait un changement majeur en vertu des lois sur les valeurs mobilières. Conformément à ces lois, seul le rendement antérieur au 4 décembre 2009 sera présenté.

Rendement d'année en année

Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds et de son indice de référence pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes se terminant le 31 décembre. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 1^{er} janvier se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de la période.

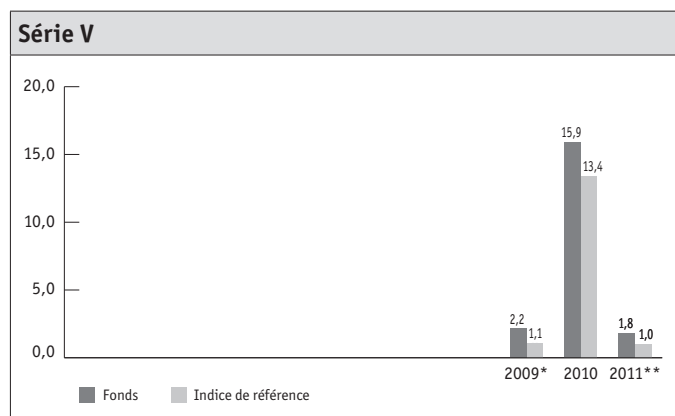
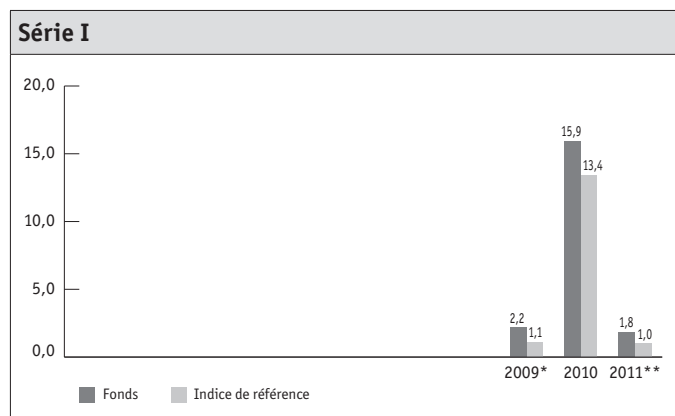
L'indice de référence (l'« indice de référence ») est formé de l'indice obligataire universel DEX (40 %) et de l'indice composé S&P/TSX (60 %).



Fonds IA Clarington Inhance PSR Revenu mensuel

30 juin 2011

Rendement passé (suite)



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

** Le rendement indiqué s'applique à la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

L'indice obligataire universel DEX a été conçu pour fournir une vaste mesure du marché canadien des titres à revenu fixe de grande qualité. Les rendements sont calculés quotidiennement et pondérés en fonction de la capitalisation des marchés, de façon à ce que le rendement d'une obligation influe le rendement de l'indice de façon proportionnelle à la valeur marchande de l'obligation.

L'indice composé S&P/TSX est le plus important indicateur de l'activité boursière canadienne et couvre 95 % des entreprises inscrites à la Bourse de Toronto et établies au Canada. L'indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu et est conçu pour offrir une représentation d'un indice de référence étendu tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus concentrés.

Un examen du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2011

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 Gérant.

Répartition sectorielle	%
Obligations de sociétés	23,71
Finance	23,62
Énergie	14,57
Industrie	8,35
Consommation discrétionnaire	7,71
Services aux collectivités	5,38
Télécommunications	5,29
Espèces et quasi-espèces	4,97
Matériaux	3,00
Biens de consommation de base	1,28
Santé	1,21
Autres éléments d'actif moins le passif	0,91
Total	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	%
Espèces et quasi-espèces	4,97
Fiducie de Capital Banque Scotia II, série 2003-1 6,282 %, 2049-02-28	1,99
Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 6,250 % 2012-12-13	1,97
Les Compagnies Loblaw Ltée, 6,000 %, 2014-03-03	1,64
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	1,54
Methanex Corp.	1,46
Shaw Communications Inc., catégorie B, NV	1,44
Fonds Énergie renouvelable Brookfield	1,44
Keyera Corp.	1,43
Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust	1,39
Métaux Russel Inc.	1,38
Fonds de placement immobilier H&R	1,38
Bell Canada, 4,850 %, 2014-06-30	1,37
Banque Royale du Canada	1,36
AltaGas Ltd.	1,36
Whistler Blackcomb Holdings Inc.	1,36
Hydro One Inc., 5,180 %, 2017-10-18	1,36
Rogers Communications Inc., catégorie B, NV	1,36
Cineplex Inc.	1,36
Banque de Nouvelle-Écosse	1,36
Progressive Waste Solutions Ltd.	1,35
Penn West Petroleum Ltd.	1,35
Financière Sun Life du Canada Inc.	1,35
British Columbia Ferry Services Inc., 5,740 %, 2014-05-27	1,35
TELUS Corp.	1,35

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gérant (ou, lorsque indiqué, le conseiller en valeurs ou le 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 les commentaires relativement à 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 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 Gérant ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront aux énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif: 522, avenue University, bureau 700 • Toronto (Ontario) • M5G 1Y7 • 1 888 860-9888

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

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