

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 530 0204, en nous écrivant au 26, rue Wellington Est, Bureau 600, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en visitant notre site Web à www.iaclarington.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

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 d'exposition aux actions mondiales (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 12 mois terminée le 31 mars 2024. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Le Fonds est conçu exclusivement pour les fonds communs de placement et les investisseurs institutionnels.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'obtenir une appréciation du capital à long terme grâce à une surexposition aux marchés boursiers mondiaux au moyen d'instruments dérivés.

Le Fonds investit principalement dans des options et des contrats à terme sur indices boursiers internationaux pour augmenter son exposition aux marchés boursiers mondiaux. Le Fonds cherche à obtenir un rendement mensuel deux fois et demie plus élevé que celui des indices boursiers internationaux. Dans des conditions normales, le Fonds visera généralement une répartition égale du portefeuille dans certains marchés boursiers d'Europe, d'Australasie, des Amériques et d'Extrême-Orient. Le Fonds gèrera son exposition au risque en s'assurant de maintenir uniquement des positions acheteur nettes dans tout marché. La stratégie du Fonds ne s'appuie ni sur les perspectives macroéconomiques ni sur d'autres analyses qualitatives comparables.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA », le « Gestionnaire de portefeuille » ou le « gestionnaire de fonds »).

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus.

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une plus-value du capital par l'entremise d'une exposition aux marchés boursiers mondiaux, qui ont une tolérance élevée au risque et prévoient investir à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 12,5 % ou 0,1 million de dollars au cours de la période, passant de 0,8 million de dollars au 31 mars 2023 à 0,9 million de dollars au 31 mars 2024. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 0,1 million de dollars issue de rachats nets et d'une augmentation de 0,2 million de dollars issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 14,3 % ou 0,1 million de dollars par rapport à la période précédente, passant de 0,7 million de dollars à 0,8 million 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.

Le Fonds a enregistré un rendement de 27,6 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024. 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 MSCI – Monde^A (\$ CA), a généré un rendement de 25,1 % au cours de la même période de 12 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.

Le spectre de la récession a reculé ces derniers trimestres, sous l'effet de la hausse marquée des taux d'intérêt mise en place pour endiguer l'inflation. La réaccélération de la croissance a toutefois entraîné une reprise de l'inflation, du fait de la dynamique des salaires et de la persistance des pressions qui avaient accompagné la libération de l'épargne accumulée au sortir de la pandémie. Les marchés ne s'attendent donc plus qu'à trois baisses de taux d'intérêt au cours de l'année.

Jusqu'ici, le Canada a pu échapper à la récession grâce à son boom démographique, mais sa croissance économique fait au mieux du surplace.

Le reste du monde doit continuer de composer avec les mêmes défis. Dans la zone euro, aux prises avec un certain nombre de difficultés comme l'ampleur des coûts de l'énergie, le recul de la confiance des consommateurs et l'augmentation des taux d'intérêt, les indices des directeurs d'achats continuent de pointer vers l'installation d'une récession. Les indices des directeurs d'achats traduisent l'orientation des tendances économiques dans les secteurs de la fabrication et des services.

La réouverture de l'économie chinoise continue également de poser problème, mais les derniers chiffres de l'indice PMI, notamment sur les nouvelles commandes à l'exportation, semblent indiquer que l'économie mondiale a peut-être trouvé ses marques et que la demande de produits chinois pourrait bientôt repartir de l'avant.

Les marchés des capitaux se sont bien comportés au cours des derniers trimestres, malgré la hausse des taux d'intérêt. Les marchés boursiers se sont repliés à la fin de l'été dernier, mais ils ont enregistré de solides rendements depuis. Les titres à revenu fixe se sont également bien comportés vers la fin de 2023, mais ils se sont depuis affaiblis.

Au cours des 12 derniers mois, l'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien, a enregistré un rendement de 14,0 %, soutenu notamment par les secteurs de la santé, des technologies de l'information et de l'énergie.

Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a inscrit un rendement de 30,0 % (\$ CA), grâce surtout aux secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la finance.

Du côté des actions internationales, les indices MSCI – Monde et MSCI EAEO ont enregistré des rendements respectifs de 25,3 % et de 15,6 % (en dollars canadiens, incluant les fluctuations des devises).

L'exposition du Fonds aux indices S&P 500 et MSCI EAEO a contribué au rendement. L'effet de levier systématique appliqué au Fonds a aussi favorisé le rendement.

La stratégie à effet de levier du gestionnaire de fonds (soit une stratégie de placement qui consiste à utiliser des fonds empruntés pour accroître potentiellement le rendement) permet généralement au Fonds de bien se comporter dans des conditions de marché haussières et vice versa. Le ratio d'endettement du Fonds a fluctué au cours de la période, mais il a été graduellement réduit, ce qui a donné lieu à une moyenne d'environ 130 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024. Un ratio de levier financier supérieur à 100 % signifie que la dette d'un fonds est plus élevée que son actif, et vice versa.

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

31 mars 2024

La répartition du Fonds entre les actions américaines et internationales a été relativement stable au cours de la période, avec une pondération moyenne de près de 50 % en actions américaines et de 50 % en actions internationales.

L'exposition du Fonds aux devises était couverte, ce qui a atténué le risque associé aux fluctuations des taux de change. La couverture de change est une stratégie qui vise à atténuer le risque de change sur les rendements des placements internationaux. Le ratio de levier financier du Fonds a contribué au rendement.

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition notionnelle du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'exposition notionnelle correspond à la somme de la valeur de marché totale des positions vendeur du Fonds (s'il y a lieu) et de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des positions en instruments financiers dérivés spécifiquement utilisées à des fins de couverture. La trésorerie et les autres éléments d'actif net sont exclus de ce calcul. Au cours de la période close le 31 mars 2024, la position de levier du Fonds a varié entre 92,82 % à 338,09 % de sa valeur liquidative. Conformément aux objectifs de placement du Fonds, une exposition accrue aux marchés des actions mondiaux a été obtenue au moyen d'instruments financiers dérivés. Au cours de la période close le 31 mars 2024, les contrats à terme standardisés ont représenté la principale source de levier du Fonds.

Le 20 septembre 2023, le Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales affichait une position de découvert correspondant à 14,1 % de l'actif net du Fonds. Les frais d'intérêt pour la période se sont élevés à environ 10 \$ CA, frais qui ont été assumés par le gestionnaire. Le 24 octobre 2023, le Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales affichait une position de découvert correspondant à 12,7 % de l'actif net du Fonds. Les frais d'intérêt pour la période se sont élevés à environ 17 \$ CA, frais qui ont été assumés par le gestionnaire.

Événements récents

La conjoncture économique s'est améliorée, puisque la consommation, portée par un certain effet de richesse accumulée ces dernières années, reste solide, surtout aux États-Unis.

Le gestionnaire de fonds continue de surveiller les pressions inflationnistes, et les participants aux marchés ont réduit leurs attentes quant au nombre de réductions des taux d'intérêt en 2024.

Grâce au ratio de levier financier modéré du Fonds, les investisseurs pourront profiter de la hausse des marchés sans être trop exposés si les marchés reculent.

Le 1^{er} avril 2023, le gestionnaire de portefeuille, soit l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., a été remplacé par iA Gestion mondiale d'actifs inc.

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. (l'« Industrielle Alliance »).

Le Fonds d'exposition aux actions mondiales IA Clarington ne paie pas de frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion de placement sont plutôt payés par l'investisseur. Étant donné que les Fonds Clic objectif sont les investisseurs du Fonds d'exposition aux actions mondiales IA Clarington et que Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire à la fois du Fonds d'exposition aux actions

mondiales IA Clarington et des Fonds Clic objectif, ceux-ci n'ont à payer aucuns frais de gestion.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024, 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., une filiale de l'Industrielle Alliance et une société liée. Conformément à la législation en valeurs mobilières applicable, les Fonds peuvent s'appuyer sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) pour effectuer les transactions suivantes :

(a) négocier des titres d'iA Société financière inc.;

(b) investir dans des titres pendant la période où un courtier qui est une partie liée agit à titre de preneur ferme pour ces titres, ou 60 jours après la fin de cette période;

(c) acheter des titres auprès d'un autre fonds d'investissement géré par IA Clarington, ou lui vendre des titres.

Les instructions permanentes applicables exigent que ces transactions soient effectuées conformément aux politiques d'IA Clarington et qu'IA Clarington informe le CEI de toute violation importante des instructions permanentes. Les politiques d'IA Clarington exigent que les décisions de placement reflètent l'appréciation professionnelle du gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt des Fonds.

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.

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

81 mars 2024

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	4,03	4,62	5,89	3,96	5,37
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,21	0,09	-	(0,28)	0,11
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,18	(0,48)	0,12	3,99	(0,07)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,17)	0,03	0,34	(0,67)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,20	(0,38)	0,43	3,02	0,16
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	(1,67)	(0,94)	(1,21)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	(1,67)	(0,94)	(1,21)
Actif net à la fin de la période	5,14	4,03	4,62	5,89	3,96

1 Les données par part sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). Selon les IFRS, l'actif net par part présenté dans les états financiers est égal à la valeur liquidative par part calculée à des fins d'évaluation du Fonds.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires					
Série	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	904	847	771	1 296	2 394
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	176	210	167	220	605
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,43	0,44	0,40	0,31	0,23
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%)² ³ ⁴	7,51	8,83	4,93	2,67	0,88
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,03	-	-	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	70,61	-	0,11	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	5,14	4,03	4,62	5,89	3,96

1 Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.

2 Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les coûts de distribution, les frais de commissions, les retenues d'impôt et d'autres frais de transactions du portefeuille) et d'une portion des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB), le cas échéant, de chaque série pour la période prise en compte, et ils sont exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série au cours de la période.

3 Les frais d'opérations annuel, qui incluent les droits de garde, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques et les frais relatifs aux porteurs de titres, excluant la TVH, du Fonds s'élevaient à 0,35 %.

4 À son entière appréciation, le Gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds.

5 Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions totales encourues directement ou indirectement par son fonds sous-jacent, aussi applicable et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds au cours de la période.

6 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds reflète le volume de transactions effectuées par le gestionnaire du fonds. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus le Fonds devra payer des frais d'opération élevés et plus l'épargnant aura de chances de recevoir des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien ou de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. La valeur de toute transaction liée au réalignement du portefeuille du Fonds à la suite de la fusion d'un fonds, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

Le Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales (GEEF) ne paie pas de frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion de placement sont plutôt payés par l'investisseur. Étant donné que les Fonds Clic objectif sont les investisseurs du GEEF et que Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire à la fois du GEEF et des Fonds Clic objectif, ceux-ci n'ont à payer aucuns frais de gestion.

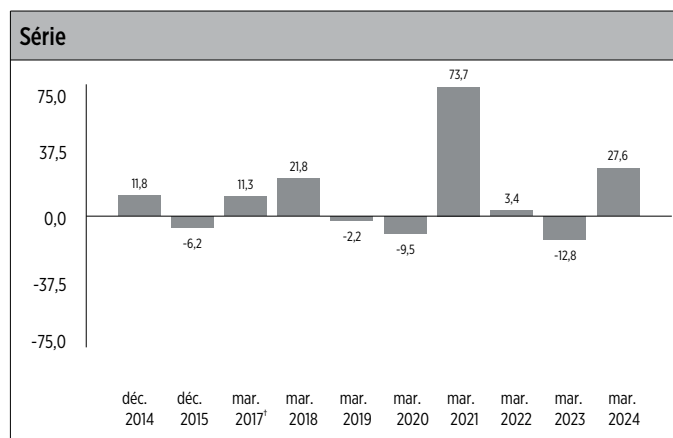
Rendement passé

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

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds a changé le 31 décembre 2015. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 31 mars 2016. Ces changements peuvent avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

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 de 15 mois terminée le 31 mars 2017.

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice MSCI - Monde^A (\$ CA) (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2024.

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

31 mars 2024

Rendement composé annuel				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série	10,2	12,6	4,8	27,6
Indice de référence	11,6	12,4	11,3	25,1

L'indice MSCI - Monde[^] (\$ CA) est un indice libre ajusté en fonction de la capitalisation boursière et conçu pour mesurer le rendement du marché boursier au sein des marchés développés. L'indice MSCI - Monde[^] (\$ CA) se compose des indices de 23 pays des marchés développés.

L'analyse comparative du rendement du Fonds et de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 mars 2024

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 du gouvernement fédéral	66,26
Contrats à terme standardisés	2,43
Options	0,33
Trésorerie et autres éléments d'actif net	30,98
	100,00

Les positions détenues par le Fonds, par région, sont les suivantes:

Répartition par pays	%
Canada	66,26
Amérique du Nord - Autres	2,76
Trésorerie et autres éléments d'actif net	30,98
	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	%
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 6,967 %, 11-04-2024	66,26
Trésorerie et autres éléments d'actif net	30,98
Contrats à terme standardisés sur l'indice E-mini S&P 500 CME	1,77
Contrats à terme standardisés sur l'indice MSCI EAFE	0,66
Options sur contrats à terme standardisés E-mini de la CME sur l'indice S&P 500, juin 2024	0,22
Option sur l'Indice MSCI EAEO, juin 2024	0,11

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur www.sedarplus.ca (pour les fonds de placement canadiens) et sur 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 : 26, rue Wellington Est, Bureau 600 • Toronto (Ontario) • M5E 1S2 • 1 800 530-0204 Siège social : 1080,
Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

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