

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

Actions de Séries A, E, F, I, L et V

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2025

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 Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes (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 2025. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Les séries L et L5 du Fonds sont fermées aux nouvelles souscriptions.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'émetteurs canadiens qui respectent les principes d'investissement socialement responsable du sous-conseiller en valeurs. Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif net dans des titres étrangers.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA ») ou le « Gestionnaire de portefeuille ») et le sous conseiller en valeurs est Vancity Investment Management Limited (« VCIM ») ou le « sous conseiller en valeurs » 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 épargnants qui recherchent un potentiel d'appréciation du capital, dont la tolérance au risque est moyenne et qui comptent investir à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 9,7 % ou 41,6 M\$ au cours de la période, passant de 427,5 M\$ au 31 mars 2024 à 385,9 M\$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 57 M\$ issue de rachats nets, d'une diminution de 15,9 M\$ issue de distributions et d'une augmentation de 31,3 M\$ issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a diminué de 2,0 % ou 8,4 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 423 M\$ à 414,6 M\$. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les actions de série A du Fonds ont enregistré un rendement de 5,2 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025. 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 composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 15,8 % 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.

La Banque du Canada (BdC) a commencé à réduire les taux d'intérêt en juin 2024, car l'inflation de base (mesure de l'inflation qui exclut les éléments volatils comme les prix des aliments et de l'énergie) se situait dans sa fourchette

cible et la croissance économique ralentissait. Cette situation a stimulé les actions, en particulier dans les secteurs sensibles aux taux d'intérêt.

Au début de la période, les valeurs refuges, comme l'or, ont progressé en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et de la guerre en Ukraine. Les prix de l'énergie ont augmenté en raison des tensions géopolitiques et des réductions de la production pétrolière. Vers la fin de la période, les participants au marché canadien ont été de plus en plus préoccupés par les menaces tarifaires du président américain Trump et sa rhétorique selon laquelle le Canada deviendrait le 51^e État américain.

Même si les prix de l'énergie ont reculé dans la seconde moitié de la période en raison des préoccupations entourant la demande et de l'incertitude créée par la position protectionniste de l'administration Trump, l'or s'est rapproché de nouveaux sommets historiques.

Les placements américains du Fonds ont contribué au rendement, notamment Mastercard Inc., Moody's Corp. et Air Products and Chemicals Inc. La forte surpondération du secteur des technologies de l'information a également favorisé le rendement, ce secteur ayant enregistré le troisième rendement absolu le plus élevé. Parmi les facteurs qui ont bien servi le rendement, mentionnons l'absence de placement dans Canadian Natural Resources Ltd. Aritzia Inc. a vu le cours de son action presque doubler à la fin de février, les résultats de la société ayant révélé une forte progression dans ses deux marchés clés. Element Fleet Management Corp. a enregistré une croissance à deux chiffres supérieure aux attentes.

La surpondération des secteurs de l'industrie et de la santé a désavantagé le rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des matériaux. La sélection des titres a également nui au rendement, en particulier dans le secteur des technologies de l'information. Parmi les titres qui ont pesé sur le rendement, mentionnons DRI Healthcare Trust, qui a annoncé la démission de son chef de la direction à la suite d'une enquête sur des irrégularités liées aux services-conseils. Boyd Group Services Inc. a dû faire face à des défis externes, comme la baisse du volume des réclamations, les conditions météorologiques et l'incertitude économique.

Le Fonds a pris position dans Badger Infrastructure Solutions Ltd., principal fournisseur de services d'excavation sans dommage en Amérique du Nord, appelé à accroître radicalement sa présence aux États-Unis. Osisko Gold Royalties Ltd possède un portefeuille de redevances aurifères diversifié. Le modèle de redevances présente souvent une plus grande diversité d'actifs et est moins gourmand en capitaux que l'extraction minière; l'exposition au prix du produit de base est toutefois la même.

Parmi les positions qui ont été augmentées, mentionnons United States Steel Corp., Moody's et Waste Connections Inc., en raison d'un regain de confiance à leur égard.

La Banque de Montréal (BMO), Cargojet Inc. et Thermo Fisher Scientific Inc. ont vu leur pondération diminuer, en raison de niveaux de confiance plus faibles et/ou de préoccupations à l'égard des évaluations.

Park Lawn Corp. figure parmi les placements éliminés, étant donné que la direction avait des antécédents en matière de mobilisation de capitaux propres, de dilution de l'avoir des actionnaires et de réinvestissement du capital à des rendements inférieurs à la moyenne. Le titre de WSP Global Inc. a été liquidé en raison de la participation de la société à un projet de ligne de chemin de fer qui traverse un territoire contesté au Moyen-Orient.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a poursuivi ses échanges avec les banques canadiennes sur les questions liées au climat et à la gouvernance.

VCIM a participé à l'assemblée générale annuelle (AGA) de 2024 de la Banque Toronto-Dominion (Banque TD), de la Banque Royale du Canada (RBC) et de la Banque de Montréal (BMO) afin de présenter des propositions d'actionnaire sur la publication du ratio de rémunération du chef de la direction par rapport au salaire médian des employés. Les votes en faveur de ces propositions ont été de 12,6 % à la Banque TD, 11,41 % à RBC et 10,86 % à BMO. La connaissance du salaire du chef de la direction par rapport au salaire médian des employés permet aux investisseurs de suivre les tendances au fil du temps.

À la fin de 2024, VCIM a déposé de nouvelles propositions d'actionnaires auprès de la RBC, de la TD et de BMO demandant des renseignements sur la façon dont les mesures de rémunération verticale sont utilisées dans l'établissement de la rémunération des cadres supérieurs. Cette proposition donne suite à la demande précédente de divulgation du ratio de rémunération du chef de la direction par rapport au salaire médian des employés en mettant l'accent sur le processus décisionnel plutôt que sur des données précises. À la suite de ces soumissions, VCIM a rencontré des représentants des banques pour discuter de la proposition. VCIM a été heureuse d'apprendre que la Banque TD améliorera sa divulgation sur la rémunération des cadres supérieurs en incluant le ratio de rémunération du chef de la direction dans sa circulaire de sollicitation de procurations de la direction de 2025. Toutefois, les propositions pour la RBC et BMO seront soumises au vote à leur AGA de 2025 respectivement.

À la fin de 2024, VCIM a appuyé une proposition d'actionnaires exhortant la BMO à divulguer ses activités de lobbying climatique et d'influence politique conformément à son engagement à l'égard de l'objectif de 1,5°C de l'Accord de Paris. Lors d'une rencontre de suivi, la BMO a refusé de fournir les renseignements demandés, de sorte que la proposition sera soumise au vote à l'AGA de 2025 de la BMO.

VCIM a poursuivi sa collaboration avec Investors for Paris Compliance et Green Century Capital Management, gestionnaire d'actifs, et a cofondé une proposition d'actionnaires avec la Banque TD demandant un examen indépendant des politiques de gouvernance et des critères de sélection des administrateurs de la Banque TD; en mettant l'accent sur l'expertise climatique. VCIM estime que cette proposition est une étape importante pour inciter la banque à divulguer plus de détails concrets sur ses activités de transition climatique.

En ce qui concerne les propositions liées au climat, en 2024, VCIM a conclu des ententes de retrait avec la Banque Scotia et RBC. Elle n'a donc présenté qu'une proposition d'actionnaires, à l'AGA de 2024 de la Banque TD. Près du tiers des votes ont été favorables à la proposition, qui visait à faire en sorte que les banques respectent leurs engagements climatiques.

Les propositions d'actionnaires de VCIM concernant les congés de maladie payés ont été présentées lors de l'AGA de 2024 de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et de Canadien Pacifique Kansas City Limited (CPKC). Les propositions visaient respectivement une collaboration avec les syndicats pour négocier des politiques sur les congés de maladie payés. Le pourcentage des votes favorables s'est élevé à 13,37 % auprès de CPKC et à 9,92 % auprès de CN. Les deux propositions ont dépassé le seuil pour un nouveau dépôt.

VCIM a proposé avec succès d'inclure Dollarama Inc. dans les engagements de l'Interfaith Center on Corporate Responsibility visant à assurer un salaire de subsistance. VCIM a eu une première rencontre avec Dollarama pour mieux comprendre les pratiques salariales de la société et a discuté de l'analyse de

rentabilité pour devenir un employeur qui offre un salaire de subsistance. VCIM a encouragé Dollarama à envisager d'effectuer une évaluation du salaire de subsistance pour déterminer l'écart entre le salaire actuel et le salaire de subsistance. La société a été réceptive à cette idée, et VCIM a fourni des ressources supplémentaires et effectuera un suivi auprès de la société en 2025. VCIM s'associe actuellement à Living Wage for Families BC pour mener des engagements en matière de salaire de subsistance.

Les sociétés comme Boralex Inc. qui s'approvisionnent auprès d'une chaîne d'approvisionnement en énergie renouvelable font face à des risques particuliers liés aux droits de la personne qui nécessitent une surveillance étroite. VCIM communique avec Boralex depuis plusieurs années pour surveiller la diligence raisonnable à l'égard de sa chaîne d'approvisionnement. VCIM a rencontré l'entreprise pour discuter des mises à jour, en particulier sur la gouvernance en matière de droits de la personne, et a recommandé des mesures comme la réalisation d'audits des fournisseurs sur place, la publication d'une liste de fournisseurs et l'élaboration d'une politique distincte en matière de droits de la personne.

VCIM est un participant fondateur de l'Engagement climatique Canada, une initiative d'engagement menée par des investisseurs visant à promouvoir une transition équitable vers la carboneutralité. Dans le cadre de cette initiative, VCIM a communiqué avec Waste Connections. Lors de la plus récente conférence téléphonique, les feux de forêt en Californie ont été discutés, ainsi que la gestion de produits chimiques comme les substances perfluoroalkylées et polyfluoroalkylées (des « produits chimiques éternels ») qui peuvent s'infiltrer dans le sol. La société a fait preuve de leadership dans la gestion des produits chimiques, car elle est la seule parmi ses pairs à avoir des cibles en matière de lixivats et à prendre des initiatives exhaustives pour réduire ces derniers.

VCIM est devenue signataire de la déclaration mondiale des investisseurs aux gouvernements sur la crise climatique (*Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis*) de 2024. Cette déclaration exhorte les gouvernements du monde entier à mettre en œuvre les politiques essentielles nécessaires pour libérer les flux financiers privés en vue d'une transition équitable vers une économie carboneutre, respectueuse de la nature et résiliente aux changements climatiques.

VCIM est également devenue un signataire fondateur de la déclaration des investisseurs sur la nature (*Investor Statement on Nature*) de la World Benchmarking Alliance. Cette déclaration est un appel à l'action lancé aux sociétés pour qu'elles évaluent et divulguent de toute urgence leurs répercussions sur la nature et leur dépendance à l'égard de celle-ci.

VCIM a été l'un des près de 100 investisseurs institutionnels ayant appuyé une déclaration publiée en faveur d'une réforme exhaustive de l'immigration aux États-Unis que les investisseurs comme VCI considèrent comme essentielle pour créer une certitude commerciale, une continuité opérationnelle, une expansion économique et une société plus cohésive et équitable. La déclaration comprend une série de mesures recommandées pour le Congrès, les entreprises et les investisseurs dans le but d'atteindre cet objectif. La déclaration a été publiée en réaction à de récents décrets qui ont déjà entraîné une augmentation des contrôles par le Service américain de l'immigration et des contrôles douaniers (U.S. Immigration and Customs Enforcement), ainsi que des expulsions et des détentions de personnes et de familles sans papiers.

Événements récents

L'incertitude découlant des changements et de l'imprévisibilité des politiques commerciales mondiales demeure un défi pour les marchés boursiers. Toutefois, tout développement clarifiant et stabilisant davantage le commerce mondial ou d'autres politiques pourrait rapidement améliorer la confiance des investisseurs.

Le gestionnaire de fonds continue de privilégier les sociétés qui génèrent régulièrement des bénéfices, affichent un bilan solide et des avantages concurrentiels durables, qui sont autant de gages de stabilité et de résistance en période d'incertitude boursière.

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 12 mois terminée le 31 mars 2025, 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.

Conformément aux instructions permanentes applicables, les activités ci-dessus doivent être effectuées conformément à la politique d'IA Clarington et IA Clarington doit informer le CEI d'une violation importante de toute instruction permanente. La politique d'IA Clarington exige qu'une décision de placement représente le jugement d'affaires du Gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt supérieur 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. L'information contenue dans les tableaux suivants est fondée sur 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 d'actions en circulation au cours de la période et que toutes les autres données sont fondées sur le nombre réel d'actions 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 action du Fonds (\$)¹					
Série A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	19,76	18,33	19,53	19,19	13,31
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,41	0,40	0,37	0,37	0,36
Total des charges (excluant les distributions)	(0,51)	(0,46)	(0,45)	(0,50)	(0,43)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,29	0,13	0,38	(0,28)	0,58
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,19)	1,46	(1,06)	0,90	5,52
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,00	1,53	(0,76)	0,49	6,03
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,47)	(0,23)	(0,35)	(0,27)	(0,42)
Gains en capital	(0,33)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,80)	(0,23)	(0,35)	(0,27)	(0,42)
Actif net à la fin de la période	20,01	19,76	18,33	19,53	19,19

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

81 mars 2025

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	14,89	13,77	14,64	14,36	9,94
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,31	0,31	0,30	0,28	0,27
Total des charges (excluant les distributions)	(0,35)	(0,31)	(0,31)	(0,34)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,00	0,11	0,39	(0,22)	0,43
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,19)	1,12	(0,98)	0,62	3,81
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,77	1,23	(0,60)	0,34	4,21
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,35)	(0,18)	(0,26)	(0,21)	(0,32)
Gains en capital	(0,25)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,60)	(0,18)	(0,26)	(0,21)	(0,32)
Actif net à la fin de la période	15,11	14,89	13,77	14,64	14,36

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série L	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	14,43	13,42	14,34	14,12	9,82
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,29	0,29	0,26	0,27	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,40)	(0,37)	(0,36)	(0,41)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,88	0,07	0,25	(0,16)	0,31
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,06)	0,77	(2,51)	0,88	2,79
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,71	0,76	(2,36)	0,58	3,00
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,34)	(0,17)	(0,26)	(0,20)	(0,31)
Gains en capital	(0,24)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,58)	(0,17)	(0,26)	(0,20)	(0,31)
Actif net à la fin de la période	14,57	14,43	13,42	14,34	14,12

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	23,75	21,75	22,87	22,18	15,18
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,50	0,48	0,44	0,43	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	(0,30)	(0,26)	(0,25)	(0,28)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,60	0,15	0,47	(0,33)	0,64
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,09)	1,63	(1,39)	0,95	6,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,71	2,00	(0,73)	0,77	6,87
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,57)	(0,28)	(0,41)	(0,32)	(0,49)
Gains en capital	(0,40)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,97)	(0,28)	(0,41)	(0,32)	(0,49)
Actif net à la fin de la période	24,37	23,75	21,75	22,87	15,18

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série V	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	28,31	25,62	26,66	25,56	17,31
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,61	0,59	0,52	0,50	0,48
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,95	0,41	0,56	(0,45)	0,38
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,33)	4,06	(1,29)	1,10	5,22
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	2,21	5,04	(0,22)	1,13	6,06
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,68)	(0,33)	(0,50)	(0,37)	(0,56)
Gains en capital	(0,48)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(1,16)	(0,33)	(0,50)	(0,37)	(0,56)
Actif net à la fin de la période	29,38	28,31	25,62	26,66	17,31

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	28,28	25,60	26,62	25,53	17,28
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,60	0,57	0,51	0,50	0,47
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,91	0,20	0,54	(0,36)	0,76
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,20)	2,20	(1,85)	1,04	7,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	2,29	2,95	(0,81)	1,16	8,40
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,68)	(0,33)	(0,48)	(0,37)	(0,56)
Gains en capital	(0,48)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(1,16)	(0,33)	(0,48)	(0,37)	(0,56)
Actif net à la fin de la période	29,35	28,28	25,60	26,62	17,28

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

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

3 Les dividendes ont été versés en espèces ou réinvestis en actions additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

31 mars 2025

Ratios et données supplémentaires					
Série A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	13 543	18 453	23 811	30 265	23 691
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	677	934	1 299	1 549	1 234
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,45	2,44	2,44	2,42	2,40
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,45	2,44	2,44	2,42	2,40
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	20,01	19,76	18,33	19,53	19,19

Ratios et données supplémentaires					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	312 682	340 844	339 590	380 827	220 850
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	10 652	12 051	13 265	14 304	8 651
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	29,35	28,28	25,60	26,62	25,53

Ratios et données supplémentaires					
Série E	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	13 737	13 439	9 022	3 457	2 605
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	909	903	655	236	181
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,21	2,20	2,20	2,19	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,21	2,20	2,20	2,19	2,21
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	15,11	14,89	13,77	14,64	14,36

Ratios et données supplémentaires					
Série L	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	46	351	639	2 195	2 976
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	3	24	48	153	211
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,71	2,71	2,70	2,69	2,67
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,71	2,71	2,70	2,69	2,67
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	14,57	14,43	13,42	14,34	14,12

Ratios et données supplémentaires					
Série F	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	45 314	53 876	58 323	61 624	46 738
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	1 859	2 268	2 682	2 694	2 107
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,14	1,14	1,14	1,13	1,12
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,14	1,14	1,14	1,13	1,12
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	24,37	23,75	21,75	22,87	22,18

Ratios et données supplémentaires					
Série V	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	576	538	276	266	113
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	20	19	11	10	4
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,06	0,06	0,04	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	24,90	22,44	21,54	18,26	14,12
Valeur liquidative par action (\$) ¹	29,38	28,31	25,62	26,66	25,56

- 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 dividendes, les frais de commissions, les retenues d'impôt et d'autres frais de transactions du portefeuille) et d'une portion des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB), le cas échéant, de chaque série pour la période prise en compte, et ils sont exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série au cours de la période.
- 3 Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, excluant la TVH, étaient de 2,22 % pour la série A, 2,03 % pour la série E, 1,03 % pour la série F, 0,00 % pour la série I, 2,37 % pour la série L et 0,00 % pour la série V.
- 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.

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

31 mars 2025

- 5 Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions totales encourues directement ou indirectement par un fonds sous-jacent, le cas échéant, 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 RFO inclut les dividendes à payer sur les actions vendues à découvert et les charges d'intérêts découlant de titres à revenu fixe, s'il y a lieu.
- 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

Les frais de gestion payés par le Fonds par série sont calculés en appliquant le taux des frais de gestion annuels par série à la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série et ils sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Le tableau ci-dessous illustre la ventilation des principaux services reçus par le Fonds contre paiement des frais de gestion au cours de la période, en pourcentage des frais de gestion :

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	1,90	53	47
Réduits premiers 3 ans	1,90	26	74
Réduits après 3 ans	1,90	53	47
Reportés premiers 7 ans	1,90	26	74
Reportés après 7 ans	1,90	53	47
Série E			
Initiaux	1,85	54	46
Série F			
	0,85	-	100
Série I			
	-	-	-
Série L			
FC première année	2,05	-	100
FC deuxième et troisième années	2,05	24	76
FC après 3 ans	2,05	49	51
Série V			
	-	-	-

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

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

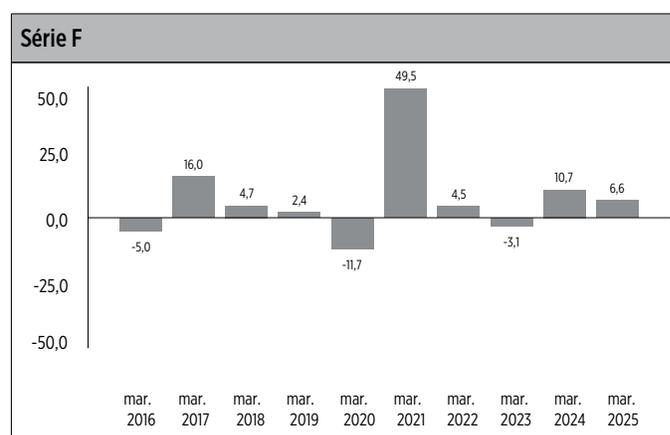
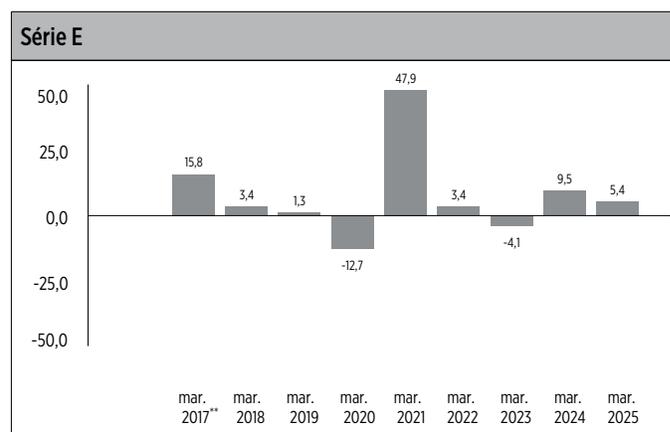
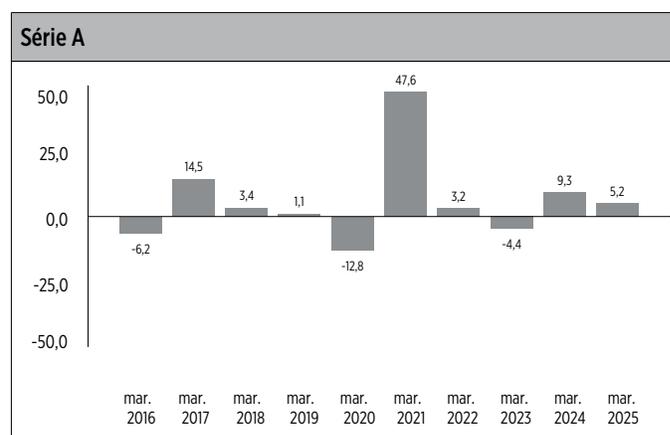
Rendement passé

L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les dividendes versés par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des dividendes, ou d'autres frais facultatifs ou impôts sur le revenu payable par un investisseur qui aurait réduit le

rendement. Le rendement enregistré par le Fonds par le passé n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

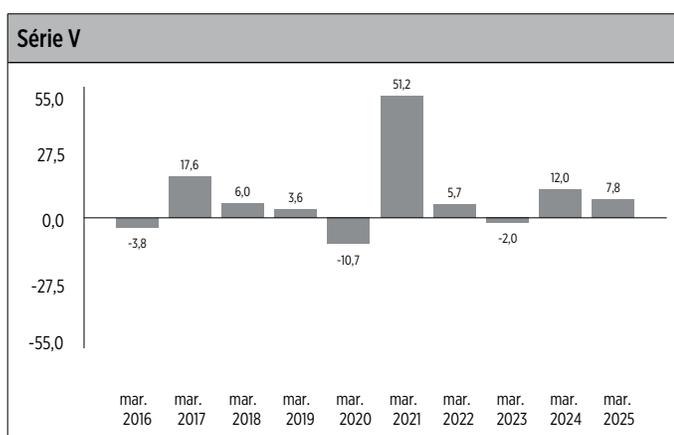
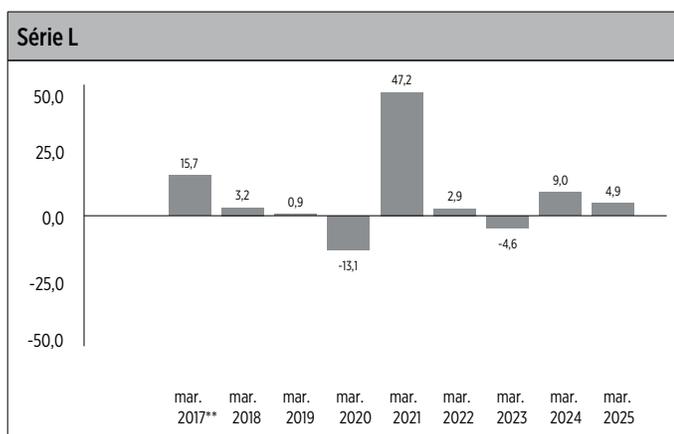
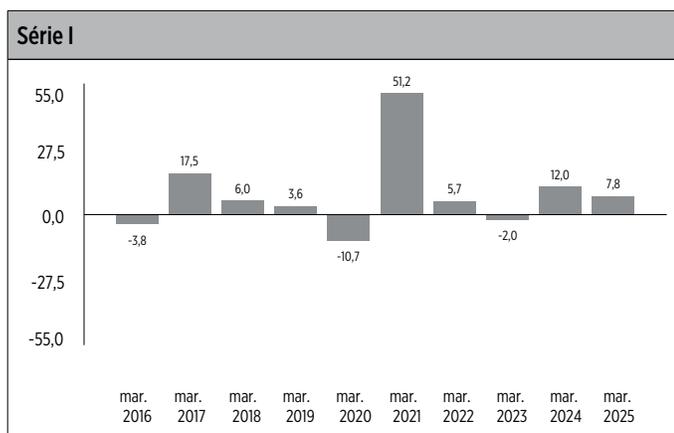
Rendements d'année en année

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.



Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

31 mars 2025



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

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2025.

Rendement composé annuel, Série A				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	5,1	10,8	3,2	5,2
Indice de référence	8,5	16,8	7,8	15,8

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis le juin.24/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	7,4	11,1	3,5	5,4
Indice de référence	10,2	16,8	7,8	15,8

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	6,4	12,3	4,6	6,6
Indice de référence	8,5	16,8	7,8	15,8

Rendement composé annuel, Série I				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	7,7	13,6	5,8	7,8
Indice de référence	8,5	16,8	7,8	15,8

Rendement composé annuel, Série L				
Pourcentage (%)	Depuis le juin.24/16	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	7,0	10,5	2,9	4,9
Indice de référence	10,2	16,8	7,8	15,8

Rendement composé annuel, Série V				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série V	7,7	13,6	5,8	7,8
Indice de référence	8,5	16,8	7,8	15,8

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.

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 2025

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	%
Finance	28,61
Industrie	26,50
Technologies de l'information	21,61
Consommation discrétionnaire	6,90
Santé	4,60
Immobilier	3,71
Matériaux	3,19
Biens de consommation de base	2,12
Services aux collectivités	0,84
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,92
	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	%
Constellation Software Inc.	7,16
Banque Royale du Canada	6,60
Waste Connections Inc.	5,44
Shopify Inc., cat. A	4,67
La Banque Toronto-Dominion	4,45
DRI Healthcare Trust	4,31
Chemin de fer Canadien Pacifique Kansas City ltée	4,02
Intact Corporation financière	3,66
Topicus.com Inc.	3,46
Osisko Gold Royalties Ltd.	3,13
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,97
Banque de Montréal	2,93
Mastercard Inc., cat. A	2,87
Element Fleet Management Corp.	2,82
Dollarama inc.	2,69
Moody's Corp.	2,63
Boyd Group Services Inc.	2,63
Groupe TMX ltée	2,40
Stantec Inc.	2,12
Aritzia Inc.	2,03
Colliers International Group Inc.	1,96
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,92
Financière Sun Life inc.	1,83
ATS Corp.	1,78
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	1,77

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).

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. Veuillez vous reporter au prospectus pour une analyse des risques associés aux fonds communs de placement. 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 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 : iafunds@ia.ca • www.iaclarington.com