

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

Parts de Séries A, E, E6, F, F6, I, L et T6

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 Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines (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.

La série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à protéger le capital et à assurer une plus-value du capital en investissant principalement dans des actions américaines.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement dans des entreprises américaines affichant une solide feuille de route et un excellent bilan financier, en plus d'être en mesure de verser des dividendes.

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 QV Investors Inc. (« QV ») 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 de plus-value du capital, y compris une exposition aux actions américaines, ont un niveau de tolérance au risque moyen et prévoient investir à long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 11,3 % ou 29 M\$ au cours de la période, passant de 255,7 M\$ au 31 mars 2024 à 226,7 M\$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 36,7 M\$ issue de rachats nets, d'une diminution de 1 M\$ issue de distributions et d'une augmentation de 8,7 M\$ issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 1,8 % ou 4,2 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 238,5 M\$ à 242,7 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 parts de série A du Fonds ont enregistré un rendement de 3,0 % 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 S&P 500 (couvert en \$ CA), a généré un rendement de 6,9 % 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.

Au début de la période, les rendements de l'indice de référence ont été alimentés par un petit nombre de titres à mégacapitalisation qui affichaient des ratios cours/bénéfice élevés dans le cadre de la remontée du marché la plus restreinte depuis 1974. Le rendement de l'indice S&P 500 au deuxième trimestre a été attribuable à sept sociétés à mégacapitalisation.

Les actions américaines se sont redressées au troisième trimestre, les investisseurs étant portés par l'espoir que la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) conduise à un atterrissage en douceur de l'économie à la suite d'un repli de l'indice S&P 500. Par ailleurs, les taux des obligations d'État américaines à 10 ans se sont resserrés en prévision de nouvelles réductions des taux d'intérêt, en plus de la diminution de l'inflation et de la détérioration des données sur l'emploi.

Au début du premier trimestre, l'heure était à l'optimisme sur les marchés face à l'arrivée de la nouvelle administration américaine. Les nouvelles politiques et les droits de douane instaurés par le gouvernement Trump ont toutefois fait naître des craintes de ralentissement de la croissance et de reprise de l'inflation et engendré toujours plus d'incertitude à l'égard des perspectives d'intervention de la Fed.

La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la finance a favorisé le rendement du Fonds, tout comme la sous-pondération du secteur des technologies de l'information. Sur le plan individuel, il a notamment été favorisé par 3M Co., dont les résultats du deuxième trimestre ont entraîné une réévaluation favorable de son évaluation. AutoZone Inc. a généré de solides résultats, en particulier en ce qui a trait à la croissance constante du nombre de magasins et des ventes de magasins comparables. Les tarifs douaniers sur les ventes de voitures neuves devraient stimuler la forte demande de pièces automobiles. La hausse du cours de l'action de Darden Restaurants Inc. a été soutenue par la croissance des ventes de magasins comparables et les marges supérieures aux attentes au sein de ses plus grandes marques de restaurants.

La sélection des titres dans les secteurs des télécommunications et de la consommation non cyclique a le plus nui au rendement du Fonds. La sélection d'actions dans le secteur de la santé a aussi été défavorable. Le placement dans Thor Industries Inc. a désavantagé le rendement, car les consommateurs prudents se sont abstenus d'effectuer des achats discrétionnaires importants. Centene Corp. a enregistré une solide croissance, mais l'incertitude entourant les réductions potentielles du financement de Medicaid a freiné l'enthousiasme des investisseurs. Merck & Co. Inc. a souffert du pessimisme suscité par les ventes plus faibles que prévu de son vaccin Gardasil, en particulier en Chine.

Le Fonds a pris position dans Solventum Corp., entreprise issue de la scission de la division santé de 3M, qui bénéficiait de marges bénéficiaires stables et d'une solide position concurrentielle sur différents débouchés non cycliques. Applied Materials Inc. est le principal producteur mondial de matériel de fabrication de semi-conducteurs et domine plusieurs segments majeurs du marché.

Nous avons étoffé le titre de Darden Restaurants, dont le cours a été abaissé à près de 15 fois les bénéfices prévisionnels, ce qui constitue un niveau intéressant pour accroître la participation dans une franchise dont les bénéfices croissent à des taux intéressants. Le placement dans Nestlé SA a été étoffé malgré des difficultés à court terme. La société détient toujours l'un des meilleurs portefeuilles de marques parmi ses pairs des biens de consommation à l'échelle mondiale, et sa valorisation au moment de l'achat était proche de ses creux depuis dix ans.

Parmi les placements qui ont été élagués, notons Alphabet Inc., en raison des menaces croissantes pesant sur ses activités principales de recherche, des pressions antitrust et de l'augmentation considérable des dépenses liées à l'intelligence artificielle. Les positions dans Bank of America Corp., JPMorgan Chase & Co. et Wells Fargo & Co. ont été réduites après avoir enregistré de solides gains au cours de plusieurs trimestres, ce qui a fait en sorte que leurs ratios cours-valeur comptable ont nettement dépassé les moyennes à long terme.

Parmi les placements éliminés figurait The Boston Beer Co. Inc. en raison de la baisse persistante des volumes découlant de la détérioration de certaines catégories et de l'intensification de la concurrence. Le titre de Verizon Communications Inc. a été vendu, car les pressions inflationnistes persistantes et l'absence de pouvoir de fixation des prix ont donné lieu à un défi durable pour les bénéficiaires.

Le 6 juin 2024, le Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines affichait une position de découvert correspondant à 9,0 % de l'actif net du Fonds. Les frais d'intérêt pour la période se sont élevés à environ 1 828 \$ CA, frais qui ont été assumés par le gestionnaire.

Événements récents

La plus importante révision de la politique géopolitique et commerciale des États-Unis depuis des décennies a introduit un nouvel élément structurel d'incertitude dans les actifs risqués. Le gestionnaire de fonds estime qu'il s'agit d'un réalignement important de l'ordre économique mondial existant, et que les évaluations globales et la confiance des investisseurs ne reflètent pas adéquatement les risques qui y sont associés ni la probabilité croissante d'une récession aux États-Unis.

Les marchés qui, peu de temps avant, misaient sur une réaccélération des bénéficiaires des entreprises et sur une baisse des taux d'intérêt ont brutalement changé d'opinion : ils s'attendent désormais à un ralentissement de la croissance des bénéficiaires et à ce que l'inflation reste élevée.

À la fin de la période, le Fonds affichait toujours une valorisation largement inférieure à celle du S&P 500, malgré des rendements sur capital investi supérieur, un bilan plus solide, un taux de dividendes plus élevés et des perspectives de croissance comparables. Sa surpondération en liquidités et dans les secteurs traditionnellement défensifs devrait lui permettre de profiter d'un contexte de réinvestissement qui s'améliore rapidement d'un point de vue de potentiel de rendement implicite à long terme.

Le 17 juin 2025 ou vers cette date, le Fonds sera renommé Fonds IA Clarington QV neutre en devises d'actions américaines.

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. 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 neutre en devises d'actions américaines

31 mars 2025

Actif net par part 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	8,56	6,95	7,10	6,24	4,16
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,20	0,17	0,17	0,15	0,14
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,89	0,45	0,40	0,92	0,18
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,58)	1,15	(0,53)	-	1,89
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,27	1,56	(0,15)	0,88	2,06
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,82	8,56	6,95	7,10	6,24

Actif net par part 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	11,32	9,06	9,14	7,91	5,22
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,26	0,22	0,22	0,19	0,18
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,19	0,63	0,51	1,16	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,79)	1,52	(0,67)	-	2,40
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,50	2,23	(0,07)	1,23	2,71
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	(0,02)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	(0,02)
Actif net à la fin de la période	11,84	11,32	9,06	9,14	7,91

Actif net par part 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	17,72	14,35	14,62	12,80	8,51
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,40	0,35	0,35	0,30	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,45)	(0,39)	(0,36)	(0,35)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,85	1,07	0,85	1,88	0,40
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,21)	2,36	(1,33)	(0,05)	3,84
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,59	3,39	(0,49)	1,78	4,26
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	18,33	17,72	14,35	14,62	12,80

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	17,92	15,24	16,35	14,91	10,41
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,40	0,37	0,38	0,35	0,35
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,85	1,01	0,87	2,17	0,50
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,25)	2,45	(1,21)	0,01	4,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,76	3,61	(0,18)	2,31	5,29
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,97)	(0,97)	(0,97)	(0,81)	(0,60)
Total des distributions³	(0,97)	(0,97)	(0,97)	(0,81)	(0,73)
Actif net à la fin de la période	17,75	17,92	15,24	16,35	14,91

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	11,20	10,00	-	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,16	0,18	-	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,28)	(0,19)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,12	0,75	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,12)	0,92	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,12)	1,66	-	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,60)	(0,45)	-	-	-
Total des distributions³	(0,60)	(0,45)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,97	11,20	-	-	-

Actif net par part 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	14,68	11,62	11,59	9,93	6,48
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,34	0,29	0,28	0,24	0,24
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,56	0,82	0,65	1,46	(2,54)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,02)	1,98	(0,86)	-	6,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,84	3,05	0,03	1,66	4,62
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	(0,06)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	(0,06)
Actif net à la fin de la période	15,52	14,68	11,62	11,59	9,93

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

31 mars 2025

Actif net par part 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	8,47	6,88	7,04	6,19	4,13
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,25	0,17	0,16	0,15	0,14
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,86	0,44	0,69	0,89	0,16
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,55)	1,08	(2,28)	0,02	1,89
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,32	1,48	(1,63)	0,87	2,04
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,73	8,47	6,88	7,04	6,19

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série T6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	14,83	12,80	13,94	12,92	9,17
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,35	0,31	0,32	0,30	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,41)	(0,38)	(0,37)	(0,39)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,51	0,82	0,76	1,86	0,43
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,91)	2,06	(1,04)	(0,01)	3,97
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,54	2,81	(0,33)	1,76	4,39
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	(0,04)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,83)	(0,83)	(0,83)	(0,72)	(0,68)
Total des distributions³	(0,83)	(0,83)	(0,83)	(0,72)	(0,72)
Actif net à la fin de la période	14,43	14,83	12,80	13,94	12,92

1 Les données par part 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 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 réel 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 A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	91 580	112 788	122 022	161 167	176 054
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	10 379	13 181	17 561	22 691	28 219
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%)²³⁴	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,82	8,56	6,95	7,10	6,24

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	49 488	52 381	32 615	19 223	15 419
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2 700	2 956	2 273	1 315	1 204
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,20	2,20	2,19	2,18	2,18
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%)²³⁴	2,20	2,20	2,19	2,18	2,18
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$)¹	18,33	17,72	14,35	14,62	12,80

Ratios et données supplémentaires					
Série E6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	4 521	1	-	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	412	0,1	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,24	2,25	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%)²³⁴	2,24	2,25	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,03	0,02	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	25,71	14,74	-	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	10,97	11,20	-	-	-

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

31 mars 2025

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	68 246	71 141	59 966	59 933	57 439
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	5 765	6 284	6 615	6 560	7 259
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$) ¹	11,84	11,32	9,06	9,14	7,91

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	2	147	168	3 176	3 205
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,2	17	24	451	518
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,54	2,55	2,55	2,55	2,54
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,54	2,55	2,55	2,55	2,54
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$) ¹	8,73	8,47	6,88	7,04	6,19

Ratios et données supplémentaires					
Série F6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1 433	1 428	1 255	1 061	1 175
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	81	80	82	65	79
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,09	1,09	1,09	1,09	1,10
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,09	1,09	1,09	1,09	1,10
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$) ¹	17,75	17,92	15,24	16,35	14,91

Ratios et données supplémentaires					
Série T6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	11 411	17 806	16 827	19 429	20 064
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	791	1 202	1 315	1 394	1 553
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,52	2,52	2,52	2,52	2,51
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,52	2,52	2,52	2,52	2,51
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$) ¹	14,43	14,83	12,80	13,94	12,92

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	2	2	2	2	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
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	0,03	0,02	0,02	0,03	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	25,71	14,74	21,61	21,58	19,51
Valeur liquidative par part (\$) ¹	15,52	14,68	11,62	11,59	9,93

- 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 de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, excluant la TVH, étaient de 2,25 % pour la série A, 1,99 % pour la série E, 1,99 % pour la série E6, 0,99 % pour la série F, 0,99 % pour la série F6, 0,00 % pour la série I, 2,25 % pour la série L et 2,25 % pour la série T6.
- 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 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 réaligement du portefeuille du Fonds à la suite de la fusion d'un fonds, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

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

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

31 mars 2025

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	2,05	49	51
Réduits premiers 3 ans	2,05	24	76
Réduits après 3 ans	2,05	49	51
Reportés premiers 7 ans	2,05	24	76
Reportés après 7 ans	2,05	49	51
Série E			
Initiaux	1,90	53	47
Série E6			
Initiaux	1,90	53	47
Série F			
	0,90	-	100
Série F6			
	0,90	-	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 T6			
Initiaux	2,05	49	51
Réduits premiers 3 ans	2,05	24	76
Réduits après 3 ans	2,05	49	51
Reportés premiers 7 ans	2,05	24	76
Reportés après 7 ans	2,05	49	51

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

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

Rendement passé

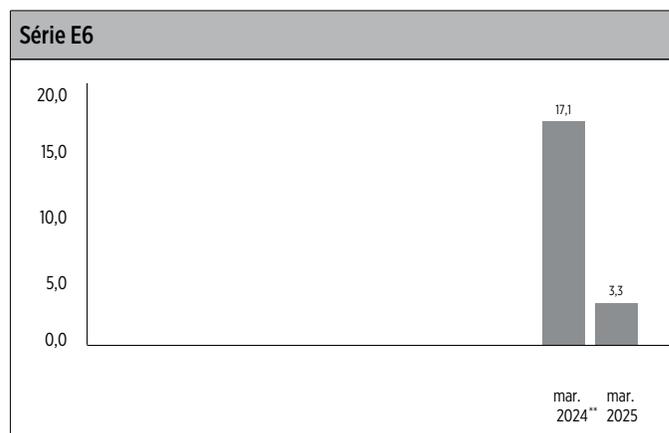
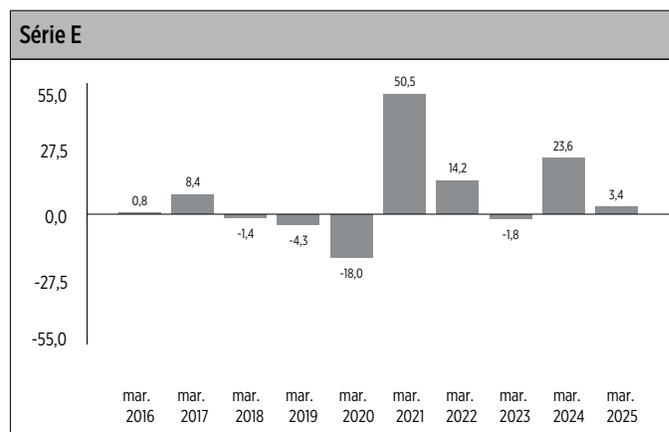
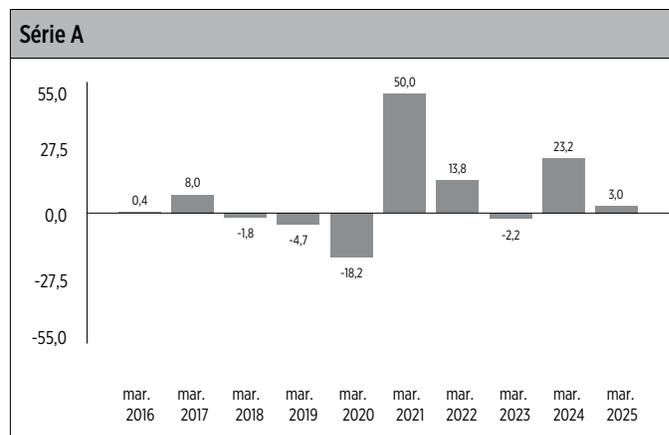
L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les distributions effectuées par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions,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

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 30 mai 2019. Ces changements peuvent avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

Rendements d'année en année

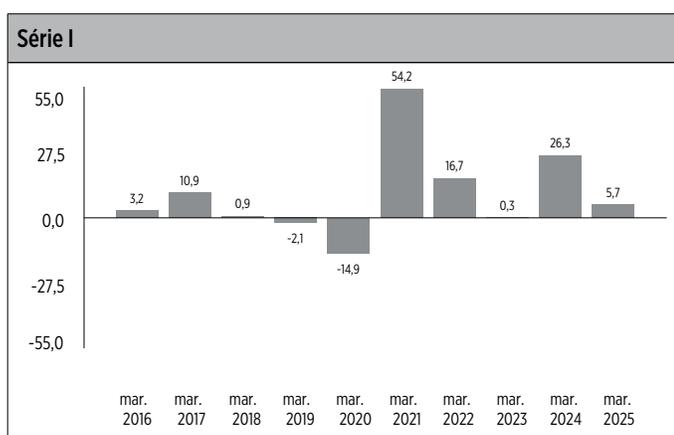
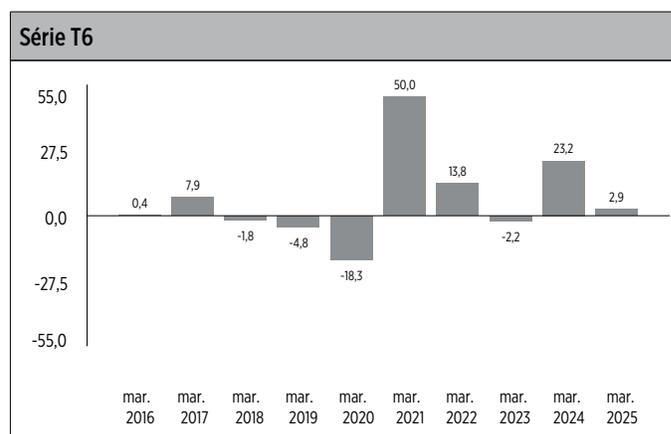
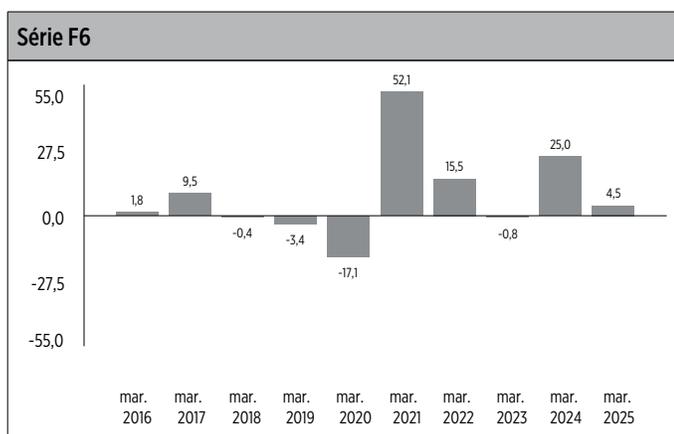
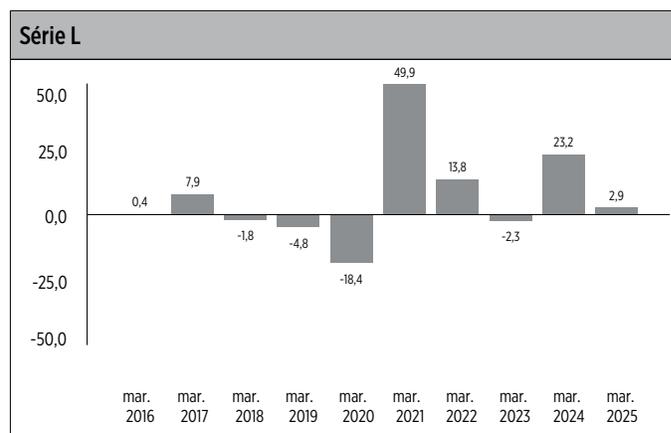
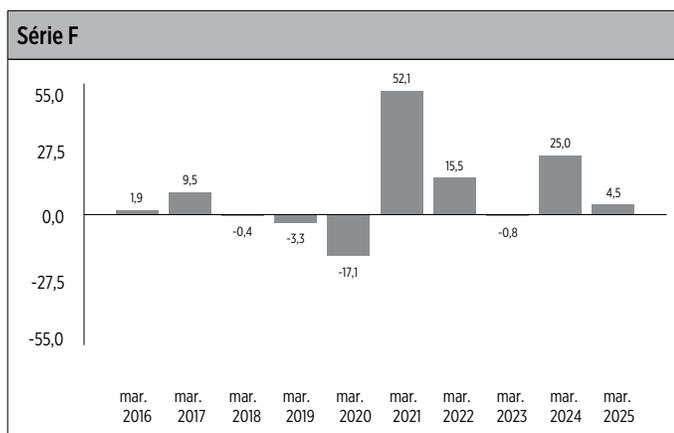
Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle

mesure un placement effectué le premier jour de la période se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période présentée.



Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

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 S&P 500 (couvert en \$ CA) (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	5,8	16,2	7,5	3,0
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	6,2	16,6	7,8	3,4
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

31 mars 2025

Rendement composé annuel, Série E6

Pourcentage (%)	Depuis le juin.30/23	Depuis 1 an
Série E6	11,5	3,3
Indice de référence	14,5	6,9

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	7,3	17,9	9,0	4,5
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Rendement composé annuel, Série F6

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F6	7,3	17,9	9,0	4,5
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Rendement composé annuel, Série I

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série I	8,8	19,2	10,2	5,7
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Rendement composé annuel, Série L

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	5,7	16,1	7,4	2,9
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

Rendement composé annuel, Série T6

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T6	5,8	16,2	7,4	2,9
Indice de référence	11,4	17,4	7,8	6,9

L'indice S&P 500 (couvert en \$ CA) est un indice pondéré selon la capitalisation boursière conçu pour représenter le rendement des titres de sociétés américaines à grande capitalisation, l'exposition au dollar américain des titres de l'indice S&P 500 étant couverte en dollars canadiens.

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	%
Santé	20,31
Consommation discrétionnaire	19,54
Biens de consommation de base	18,21
Industrie	13,23
Finance	9,57
Énergie	6,29
Services de communication	5,65
Technologies de l'information	3,80
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,40
	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	%
AutoZone Inc.	4,71
Johnson & Johnson	4,44
PepsiCo Inc.	4,37
Nestlé SA, ADR	4,27
UnitedHealth Group Inc.	4,19
Solvantum Corp.	4,02
Union Pacific Corp.	3,75
Amazon.com Inc.	3,72
3M Co.	3,54
Darden Restaurants Inc.	3,49
Centene Corp.	3,48
Trésorerie et autres éléments d'actif net	3,40
Berkshire Hathaway Finance Corp., cat. B	2,95
Unilever PLC, ADR	2,95
Alphabet Inc., cat. A	2,90
Merck & Co. Inc.	2,86
Starbucks Corp.	2,57
JPMorgan Chase & Co.	2,50
Alimentation Couche-Tard inc.	2,46
PACCAR Inc.	2,34
Dollar General Corp.	2,24
Exxon Mobil Corp.	2,22
Cummins Inc.	2,20
Chevron Corp.	2,04
EOG Resources Inc.	2,03

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