

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

Actions de Séries A, E, EFX, EX, F, F6, L, L6, P, T6 et X

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2023

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 522, avenue University, bureau 700, Toronto (Ontario) M5G 1Y7, ou en visitant notre site Web à www.iaclarington.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les 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 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 (le « Fonds ») 12 mois terminée le 31 mars 2023. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Les séries EFX, EX, P et X du Fonds sont fermées aux nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent actuellement des actions de ces séries peuvent acheter des actions supplémentaires. Les séries L et L6 du Fonds sont fermées 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 l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« IAGP » ou le « Gestionnaire de portefeuille ») et le sous-conseiller en valeurs est QV Investors Inc. (« QV », 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 augmenté de 23,7 % ou 10,7 millions de dollars au cours de la période, passant de 45,2 millions de dollars au 31 mars 2022 à 55,9 millions de dollars au 31 mars 2023. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 10 millions de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 1,6 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 2,3 millions 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 1,9 % ou 0,9 million de dollars par rapport à la période précédente, passant de 46,6 millions de dollars à 47,5 millions de dollars. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les actions de série A du Fonds ont enregistré un rendement de 5,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2023. 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 (\$ CA), a généré un rendement de 0,0 % 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.

Les actions se sont globalement inscrites en baisse : l'indice S&P 500 a ainsi reculé de plus de 20 % (en dollars américains), mais la forte reprise enregistrée par la suite lui a permis de limiter les dégâts. L'inflation a certes cessé d'augmenter après avoir culminé à plus de 9 % au cours de la période aux États-Unis, mais elle a continué de peser sur la consommation des ménages et sur la croissance réelle des bénéfices des entreprises. Vers la fin de la période, les fortes difficultés rencontrées par les banques régionales américaines ont obligé la Réserve fédérale américaine (la Fed) à garantir les dépôts pour empêcher une généralisation de la ruée sur les banques.

La sélection de titres a donné de bons résultats dans la plupart des secteurs, surtout dans la consommation discrétionnaire et la santé. Le Fonds a notamment été favorisé par ses placements dans Starbucks Corporation et PACCAR Inc., dont le chiffre d'affaires a atteint des niveaux records. Merck & Co. Inc. a enregistré d'excellents résultats d'exploitation et financiers tout au long de la période.

La sélection de titres dans les secteurs des services de communication et des services aux collectivités a légèrement nu au rendement. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a également eu un effet négatif. Parmi les titres ayant individuellement nu au rendement figure Bank of America Corp., dont le cours a chuté dans le sillage de la crise des banques régionales américaines. Meta Platforms Inc. a décidé d'investir massivement dans la mise au point de produits liés au métavers, ce qui risque de se traduire par des pertes importantes dans un avenir proche.

Plusieurs titres ont été ajoutés au Fonds, dont Micron Technology Inc., important fabricant de semi-conducteurs qui exerce ses activités au sein d'un oligopole stable caractérisé par des barrières à l'entrée élevées. Netflix Inc. diffuse des films, des émissions télévisées et d'autres contenus de divertissement en continu sur Internet. Le cours a chuté brutalement au cours de la période, si bien qu'il présentait un point d'entrée intéressant, selon le gestionnaire de fonds. Lennox International Inc. fabrique des solutions de chauffage, de ventilation, de climatisation et de réfrigération, et est le troisième fournisseur en importance du marché résidentiel. L'entreprise affiche régulièrement une croissance très rentable.

Le gestionnaire de fonds a augmenté la pondération de Starbucks, compte tenu de la solidité de ses franchises et de la hausse de ses niveaux de valorisation. La part de The Walt Disney Company a également été augmentée en raison de ses perspectives de croissance pour les prochaines années. Le gestionnaire de fonds a par ailleurs profité de l'amélioration des valorisations d'Alphabet Inc., de Johnson & Johnson, de Home Depot Inc., d'Unilever PLC, d'Oracle Corporation et de Thor Industries Inc. pour en augmenter la pondération.

Il a en revanche réduit la part d'Altagas Ltd., de Chevron Corp., d'EOG Resources Inc. et d'Exxon Mobil, l'effet de la baisse des prix du pétrole et des perspectives économiques ayant commencé à se faire sentir sur les cours. La pondération des sociétés de santé Centene Corp., UnitedHealth Group Inc. et McKesson Corp. a également été abaissée, la vigueur des bénéfices et des prévisions ayant mené à une hausse des ratios de valorisation. Le gestionnaire de fonds a de la même manière réduit la part d'Aflac Inc. et d'Autozone Inc., dont les valorisations avaient beaucoup augmenté.

Le gestionnaire de fonds s'est départi de plusieurs titres, dont Meta Platforms, dont les perspectives à long terme étaient de plus en plus incertaines. Il a également liquidé ses placements dans Loews Corporation et MSC Industrial Direct Co. Inc. et réinvesti dans des titres plus avantageux.

Pour la période du 13 au 14 février 2023, la Catégorie IA Clarington ciblée d'actions américaines affichait une position de découvert correspondant à 7,2 % de l'actif net du Fonds. Les frais d'intérêt pour la période se sont élevés à environ 463 \$ US, frais qui ont été assumés par le gestionnaire.

Événements récents

Même si l'inflation semble ralentir, les difficultés actuelles des banques régionales américaines nuisent à la capacité de la Fed à enrayer l'inflation sans provoquer de récession. Malgré une certaine amélioration des valorisations boursières, le gestionnaire de fonds est conscient que nous sommes actuellement à la fin du cycle macroéconomique et que les prévisions de bénéfices records qui sous-tendent ces évaluations ne sont pas à l'abri des risques. Il reste donc préférable, dans ce contexte, de miser sur un portefeuille diversifié d'entreprises de grande qualité et durables, affichant un bilan solide et une marge de sécurité adaptée.

Depuis le 1^{er} juin 2022, IA Clarington n'offre plus la possibilité de faire des achats en vertu de l'option de frais d'acquisition reportés, y compris de l'option de frais d'acquisition réduits, conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières d'interdire les ventes avec frais d'acquisition reportés. Le barème de frais d'acquisition reportés pour les ventes effectuées avant le 1^{er} juin 2022 pourra suivre son cours.

Depuis le 31 mai 2022, les séries L et L6 du Fonds sont fermées aux nouvelles souscriptions.

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 2023, 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. 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 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.

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

81 mars 2023

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série A	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	25,66	22,66	16,98	19,19	19,44
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,62	0,53	0,45	0,57	0,42
Total des charges (excluant les distributions)	(0,74)	(0,69)	(0,57)	(0,58)	(0,57)
Gains (pertes) réalisés pour la période	2,54	3,09	0,44	1,09	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,06)	0,16	5,21	(2,78)	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,36	3,09	5,53	(1,70)	(0,19)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,03)	(0,04)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,74)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,77)	(0,04)	-	-	(0,02)
Actif net à la fin de la période	26,25	25,66	22,66	16,98	19,19

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série EX	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	13,43	11,83	8,84	9,96	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,33	0,28	0,23	0,28	(0,02)
Total des charges (excluant les distributions)	(0,35)	(0,32)	(0,27)	(0,27)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,33	1,62	0,32	0,58	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,56)	0,05	2,71	(1,51)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,75	1,63	2,99	(0,92)	(0,05)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,39)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,41)	(0,02)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	13,78	13,43	11,83	8,84	9,96

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	26,64	23,46	17,53	19,74	19,93
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,65	0,55	0,46	0,60	0,43
Total des charges (excluant les distributions)	(0,69)	(0,64)	(0,53)	(0,54)	(0,50)
Gains (pertes) réalisés pour la période	2,64	3,18	0,46	1,15	0,20
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,37)	0,11	5,41	(3,13)	(0,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,23	3,20	5,80	(1,92)	(0,13)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,03)	(0,04)	-	-	(0,03)
Gains en capital	(0,78)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,81)	(0,04)	-	-	(0,03)
Actif net à la fin de la période	27,33	26,64	23,46	17,53	19,74

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	29,92	26,06	19,26	21,45	21,42
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,74	0,61	0,51	0,65	0,47
Total des charges (excluant les distributions)	(0,44)	(0,40)	(0,34)	(0,35)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés pour la période	2,96	3,58	0,50	1,14	0,24
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,81)	0,14	5,99	(3,11)	(0,31)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,45	3,93	6,66	(1,67)	0,08
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,04)	(0,04)	-	-	(0,03)
Gains en capital	(0,87)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,91)	(0,04)	-	-	(0,03)
Actif net à la fin de la période	31,04	29,92	26,06	19,26	21,45

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série EFX	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	13,90	12,10	8,94	9,96	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,34	0,29	0,23	0,27	(0,01)
Total des charges (excluant les distributions)	(0,20)	(0,19)	(0,16)	(0,15)	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,38	1,66	0,07	0,71	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,59)	0,05	2,98	(1,53)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,93	1,81	3,12	(0,70)	(0,05)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,41)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,43)	(0,02)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	14,42	13,90	12,10	8,94	9,96

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série F6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	15,87	14,58	11,46	13,55	14,47
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,38	0,34	0,30	0,40	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,22)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,52	1,96	0,35	0,75	0,17
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,67)	0,09	3,40	(2,02)	(0,22)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,00	2,17	3,85	(1,09)	0,04
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,45)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,96)	(0,83)	(0,84)	(0,84)	(0,93)
Total des dividendes³	(1,43)	(0,85)	(0,84)	(0,84)	(0,95)
Actif net à la fin de la période	15,49	15,87	14,58	11,46	13,55

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

81 mars 2023

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série L	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	25,47	22,51	16,88	19,09	19,36
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,60	0,52	0,43	0,57	0,44
Total des charges (excluant les distributions)	(0,74)	(0,70)	(0,58)	(0,59)	(0,59)
Gains (pertes) réalisés pour la période	2,68	3,08	0,23	1,06	0,32
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(5,01)	0,24	5,05	(2,60)	(0,42)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(2,47)	3,14	5,13	(1,56)	(0,25)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,03)	(0,04)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,74)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,77)	(0,04)	-	-	(0,02)
Actif net à la fin de la période	25,98	25,47	22,51	16,88	19,09

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série T6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	13,62	12,76	10,25	12,38	13,34
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,32	0,29	0,26	0,36	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,39)	(0,38)	(0,34)	(0,37)	(0,39)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,32	1,69	0,27	0,68	0,16
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,55)	0,08	3,05	(1,79)	(0,16)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,70	1,68	3,24	(1,12)	(0,10)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,38)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,78)	(0,78)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des dividendes³	(1,18)	(0,80)	(0,84)	(0,84)	(0,86)
Actif net à la fin de la période	13,14	13,62	12,76	10,25	12,38

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série L6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	13,67	12,81	10,29	12,42	13,36
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,32	0,28	0,26	0,35	0,31
Total des charges (excluant les distributions)	(0,39)	(0,39)	(0,34)	(0,37)	(0,38)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,57	1,73	0,22	0,81	0,24
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(3,20)	0,06	3,02	(1,89)	0,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(1,70)	1,68	3,16	(1,10)	0,27
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,38)	-	-	-	-
Remboursement de capital	(0,78)	(0,78)	(0,84)	(0,84)	(0,84)
Total des dividendes³	(1,18)	(0,80)	(0,84)	(0,84)	(0,86)
Actif net à la fin de la période	13,17	13,67	12,81	10,29	12,42

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série X	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	13,35	11,78	8,82	9,95	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,32	0,28	0,23	0,30	(0,02)
Total des charges (excluant les distributions)	(0,37)	(0,35)	(0,29)	(0,29)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,32	1,61	0,23	0,58	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,61)	0,08	2,71	(1,48)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,66	1,62	2,88	(0,89)	(0,05)
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,39)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,41)	(0,02)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	13,66	13,35	11,78	8,82	9,95

Actif net par action du Fonds (\$)¹					
Série P	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Actif net au début de la période	19,01	16,41	12,01	13,26	13,10
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,47	0,39	0,32	0,43	0,29
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour la période	1,90	2,26	0,37	0,71	0,21
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,80)	0,07	3,97	(2,01)	0,18
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	1,47	2,63	4,57	(0,96)	0,63
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,03)	-	-	(0,02)
Gains en capital	(0,56)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des dividendes³	(0,58)	(0,03)	-	-	(0,02)
Actif net à la fin de la période	19,91	19,01	16,41	12,01	13,26

1 Les données par action proviennent des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). 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 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 d'actions américaines

31 mars 2023

Ratios et données supplémentaires					
Série A	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	16 114	19 450	21 254	23 226	45 325
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	614	758	938	1 368	2 362
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,51	2,51	2,51	2,56	2,75
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,51	2,51	2,51	2,56	2,75
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	26,25	25,66	22,66	16,98	19,19

Ratios et données supplémentaires					
Série EX	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	142	136	119	89	188
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	10	10	10	10	19
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,22	2,22	2,23	2,23	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,22	2,22	2,23	2,23	2,21
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	13,78	13,43	11,83	8,84	9,96

Ratios et données supplémentaires					
Série E	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	8 882	6 638	6 210	6 393	10 928
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	325	249	265	365	553
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,22	2,22	2,21	2,23	2,35
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,22	2,22	2,21	2,23	2,35
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	27,33	26,64	23,46	17,53	19,74

Ratios et données supplémentaires					
Série F	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	24 366	11 302	10 699	12 077	20 448
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	785	378	411	627	953
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,11	1,11	1,10	1,14	1,28
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,11	1,11	1,10	1,14	1,28
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	31,04	29,92	26,06	19,26	21,45

Ratios et données supplémentaires					
Série EFX	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	204	192	167	280	1 000
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	14	14	14	31	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,10	1,10	1,11	1,08	1,08
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,10	1,10	1,11	1,08	1,08
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	14,42	13,90	12,10	8,94	9,96

Ratios et données supplémentaires					
Série F6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	527	470	439	401	750
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	34	30	30	35	55
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	1,12	1,11	1,11	1,14	1,30
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	1,12	1,11	1,11	1,14	1,30
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	15,49	15,87	14,58	11,46	13,55

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

31 mars 2023

Ratios et données supplémentaires					
Série L	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	60	390	479	725	1 621
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	2	15	21	43	85
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,57	2,57	2,57	2,63	2,86
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,57	2,57	2,57	2,63	2,86
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	25,98	25,47	22,51	16,88	19,09

Ratios et données supplémentaires					
Série T6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	2 297	2 721	3 283	3 386	5 825
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	175	200	257	330	470
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,55	2,55	2,55	2,61	2,85
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,55	2,55	2,55	2,61	2,85
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	13,14	13,62	12,76	10,25	12,38

Ratios et données supplémentaires					
Série L6	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	24	37	56	244
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	0,1	2	3	5	20
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,54	2,57	2,55	2,60	2,73
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,54	2,57	2,55	2,60	2,73
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	13,17	13,67	12,81	10,29	12,42

Ratios et données supplémentaires					
Série X	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	2 639	3 231	3 825	4 216	8 107
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	193	242	325	478	814
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,42	2,42	2,43	2,45	2,51
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,42	2,42	2,43	2,45	2,51
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	13,66	13,35	11,78	8,82	9,95

Ratios et données supplémentaires					
Série P	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020	03/31 2019
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	649	612	535	558	627
Nombre d'actions en circulation (en milliers) ¹	33	32	33	46	47
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%) ^{2,3,4}	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,04	0,03	0,05	0,21	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	44,44	21,15	19,97	143,58	55,28
Valeur liquidative par action (\$) ¹	19,91	19,01	16,41	12,01	13,26

- 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 2,25 % pour la série A, 1,99 % pour la série E, 0,96 % pour la série EFX, 1,96 % pour la série EX, 0,99 % pour la série F, 0,99 % pour la série F6, 2,25 % pour la série L, 2,25 % pour la série L6, 0,16 % pour la série P, 2,25 % pour la série T6 et 2,22 % pour la série X.
- 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 gestion 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

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.

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

31 mars 2023

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

Frais de gestion (%)		
Série	Commissions de suivi	Autres frais
Série A		
Initiaux	49	51
Réduits premiers 3 ans	24	76
Réduits après 3 ans	49	51
Reportés premiers 7 ans	24	76
Reportés après 7 ans	49	51
Séries E et EX		
Initiaux	53	47
Séries EFX, F et F6		
	-	100
Séries L et L6		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	24	76
FC après 3 ans	49	51
Série P		
	-	-
Série T6		
Initiaux	49	51
Réduits premiers 3 ans	24	76
Réduits après 3 ans	49	51
Reportés premiers 7 ans	24	76
Reportés après 7 ans	49	51
Série X		
Initiaux	50	50
Réduits premiers 3 ans	25	75
Réduits après 3 ans	50	50
Reportés premiers 7 ans	25	75
Reportés après 7 ans	50	50

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.

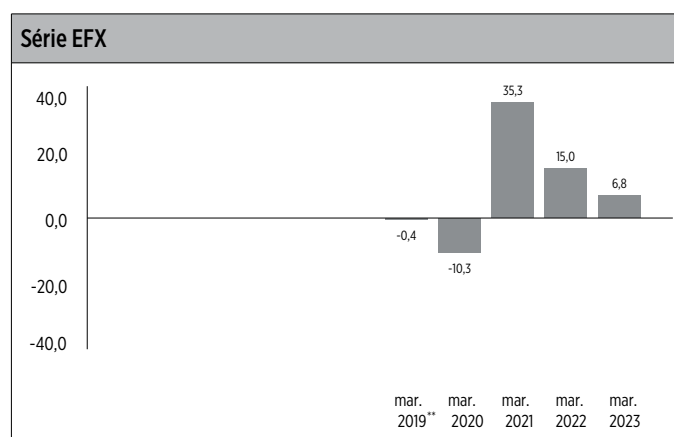
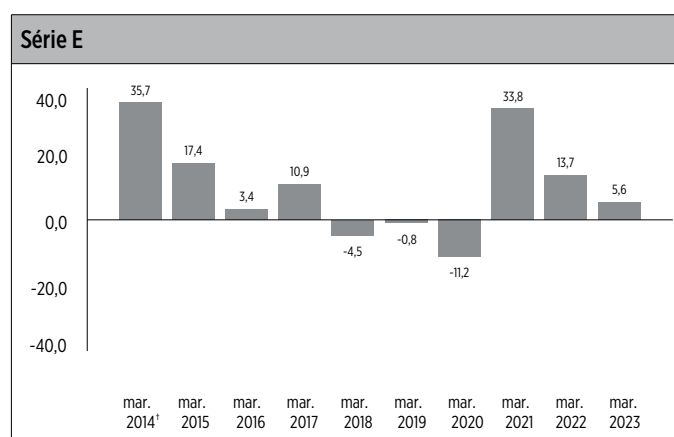
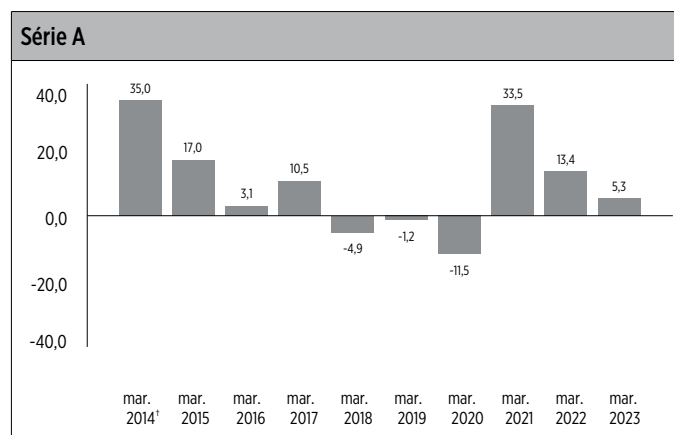
Rendement passé

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.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 30 mai 2019. Ce changement pourrait avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

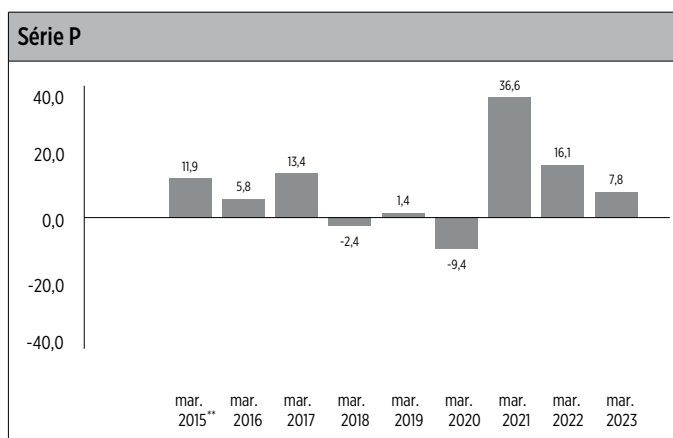
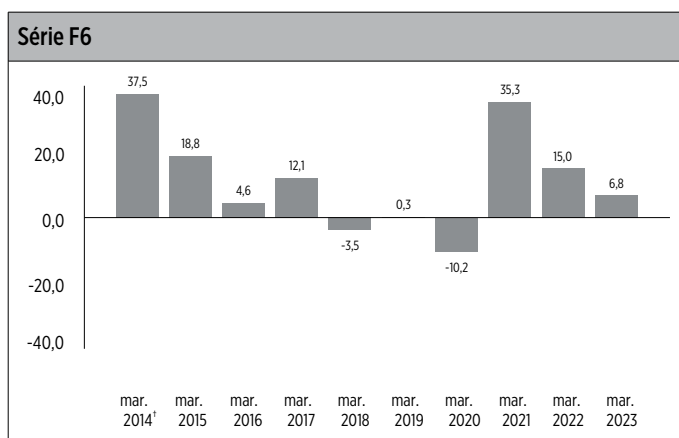
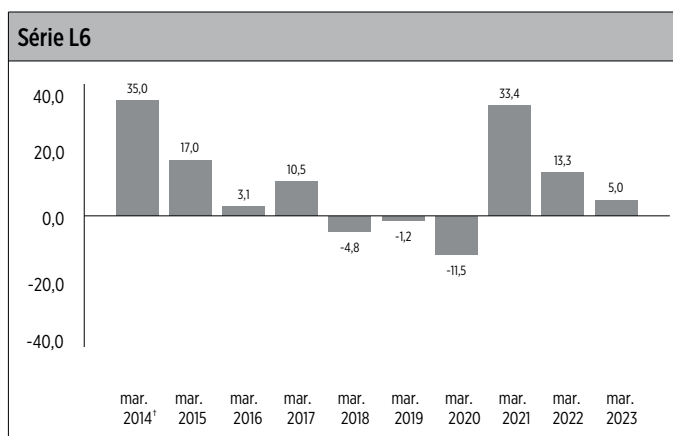
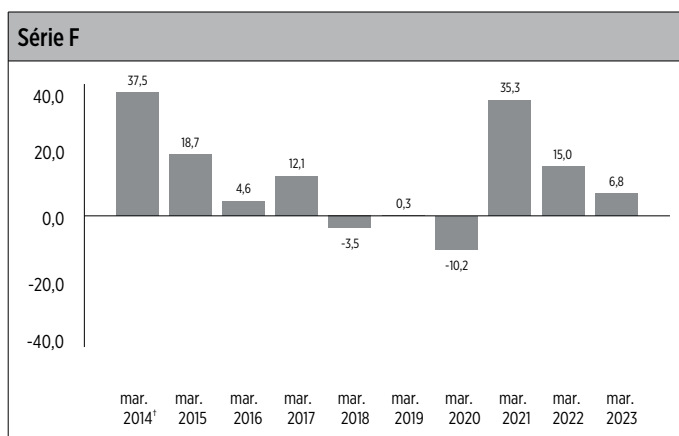
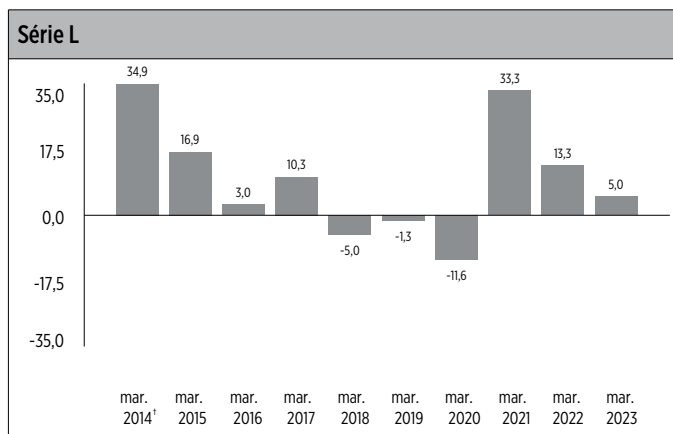
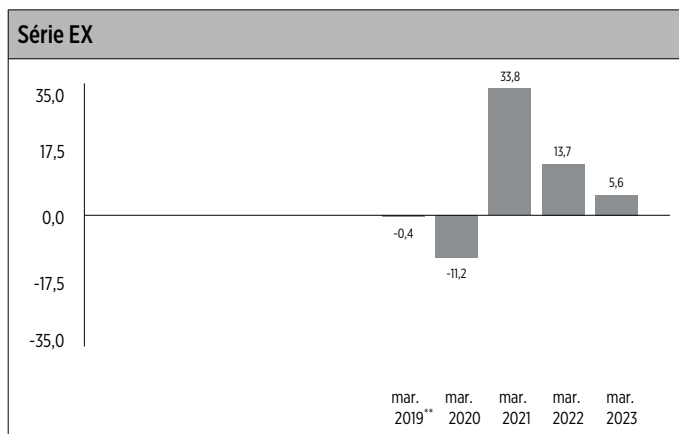
Rendements d'année en année

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.



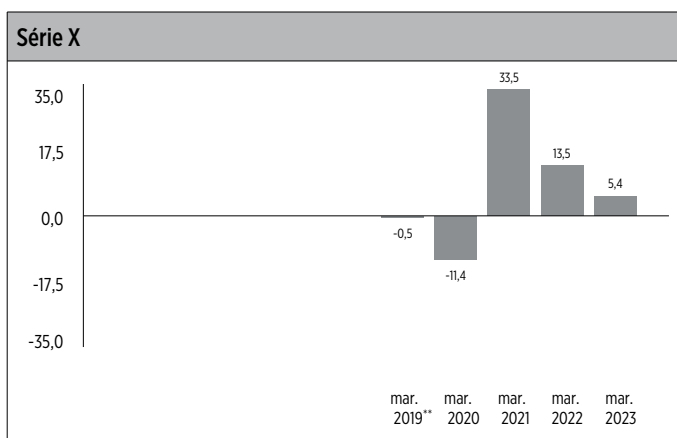
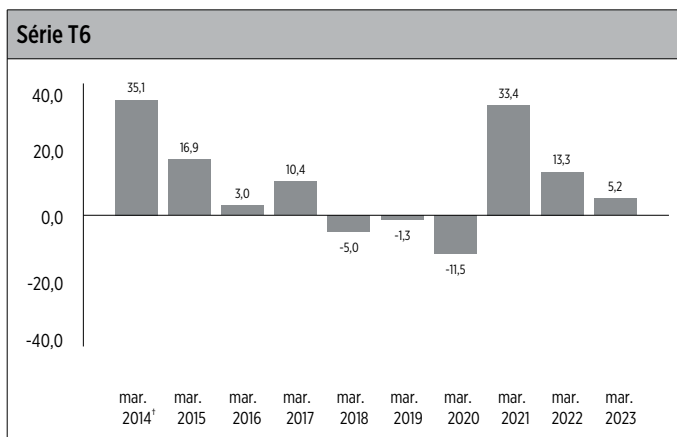
Catégorie IA Clarington d'actions américaines

31 mars 2023



Catégorie IA Clarington d'actions américaines

31 mars 2023



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

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

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice S&P 500 (\$ CA) (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2023.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	7,9	6,9	16,8	5,3
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	8,3	7,2	17,1	5,6
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série EFX

Pourcentage (%)	Depuis le mars.22/19	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série EFX	10,3	18,4	6,8
Indice de référence	12,1	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série EX

Pourcentage (%)	Depuis le mars.22/19	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série EX	9,1	17,1	5,6
Indice de référence	12,1	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	9,4	8,4	18,4	6,8
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série F6

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F6	9,5	8,4	18,4	6,8
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série L

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	7,8	6,7	16,6	5,0
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série L6

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L6	7,9	6,8	16,7	5,0
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série P

Pourcentage (%)	Depuis le nov.3/14	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série P	8,9	9,4	19,5	7,8
Indice de référence	13,3	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série T6

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T6	7,8	6,8	16,7	5,2
Indice de référence	15,5	12,3	16,6	0,0

Rendement composé annuel, Série X

Pourcentage (%)	Depuis le mars.22/19	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série X	8,9	16,9	5,4
Indice de référence	12,1	16,6	0,0

Catégorie IA Clarington d'actions américaines

31 mars 2023

L'indice S&P 500 (\$ CA) comprend 500 des plus grandes entreprises des industries de l'économie des États-Unis et il est réputé être le meilleur baromètre du marché boursier américain. Bien que l'indice S&P 500 mette l'accent sur le marché de grande capitalisation, il couvre environ 80 % du marché boursier américain.

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 2023

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	%
Consommation discrétionnaire	15,69
Santé	15,55
Industrie	14,53
Biens de consommation de base	12,11
Finance	10,99
Services de communication	10,01
Technologies de l'information	6,44
Énergie	5,96
Placements à court terme	5,28
Services aux collectivités	1,17
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,27
	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 des États-Unis, Bons du Trésor, 4,576 %, 2023-06-15	5,28
Starbucks Corp.	4,44
Oracle Corp.	3,60
Unilever PLC	3,54
PACCAR Inc.	3,45
Autozone Inc.	3,14
Verizon Communications Inc.	3,02
Alphabet Inc., cat. A	2,90
UnitedHealth Group Inc.	2,89
JPMorgan Chase & Co.	2,86
Centene Corp.	2,86
Alimentation Couche-Tard inc.	2,84
Micron Technology Inc.	2,84
Lennox International Inc.	2,80
Ross Stores Inc.	2,53
Johnson & Johnson	2,52
PepsiCo Inc.	2,45
The Walt Disney Co.	2,43
Cummins Inc.	2,40
Exxon Mobil Corp.	2,33
Trésorerie et autres éléments d'actif net	2,27
Merck & Co. Inc.	2,23
Novo Nordisk AS, CAAE	2,15
The Boston Beer Co. Inc.	2,12
Bank of America Corp.	2,12

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur www.sedar.com (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. Bien que les énoncés prospectifs compris dans ce rapport soient fondés sur ce que la direction considère actuellement comme des hypothèses vraisemblables, le Gestionnaire ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront à ceux des aux énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 522, avenue University, bureau 700 • Toronto (Ontario) • M5G 1Y7 • 1 800 530-0204 Siège social : 1080,
Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

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

