Catégorie IA Clarington d'opportunités mondiales
Actions de Séries A, E, EF, F, L, P, T6 et T8

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
31 mars 2021

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.

Placements Clarington

Catégorie IA Clarington d'opportunités mondiales

31 mars 2021

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement de la Catégorie IA Clarington d'opportunités mondiales (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Le Fonds n'est pas accessible aux nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent actuellement des actions de cette série peuvent acheter des actions supplémentaires.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'entreprises de partout dans le monde.

La stratégie du Fonds consiste à investir dans des titres de participation d'entreprises de partout dans le monde. Le Fonds investit essentiellement tout son actif dans des parts du Fonds IA Clarington d'opportunités mondiales (le « Fonds de référence »). Les commentaires qui suivent dans les rubriques « Résultats d'exploitation » et « Événements récents » portent sur les titres en portefeuille et les caractéristiques applicables du Fonds de référence.

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 Loomis, Sayles & Company L.P. (« Loomis Sayles », 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 58,8 % ou 26,3 millions de dollars au cours de la période, passant de 44,7 millions de dollars au 31 mars 2020 à 18,4 millions de dollars au 31 mars 2021. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 31,4 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 1,3 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 6,4 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 diminué de 59 % ou 43,8 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 74,2 millions de dollars à 30,4 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 produit un rendement de 20,3 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021. Les rendements de toute autre série du Fonds sont très semblables, à l'exception de différences relatives à la structure des frais et des dépenses. Consulter la rubrique « Rendement passé » pour un complément d'information sur les rendements de chaque série.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Monde tous pays^ ($ CA), a généré un rendement de 36,5 % 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 dépenses non compris dans le rendement de l'indice de référence.

La pandémie de COVID-19 a été l'événement macroéconomique le plus important au cours de la période. Alors que le confinement et la fermeture des commerces de détail ont causé de fortes pertes initialement, le soutien ferme des banques centrales et des gouvernements a stimulé la confiance des investisseurs, de sorte que les marchés boursiers ont monté en flèche au deuxième trimestre de 2020.

Dans l'ensemble, les marchés boursiers mondiaux ont été vigoureux au cours de la période de 12 mois, selon l'indice MSCI Monde tous pays, qui a progressé de plus de 35 % en dollars canadiens. Les secteurs de la consommation discrétionnaire, des matériaux et des technologies de l'information ont inscrit des rendements de plus de 50 % en dollars canadiens. Tous les secteurs ont fait des gains, les secteurs des services aux collectivités et des biens de consommation de base enregistrant les plus faibles rendements.

La sélection de titres dans le secteur de la santé a contribué au rendement relatif du Fonds. L'exposition aux secteurs des biens de consommation de base, des services de communication et de l'immobilier a également soutenu le rendement, de même que l'absence de placements dans le secteur des services aux collectivités.

Les titres de Danaher Corp., de Peloton Interactive Inc. et d'IQVIA Holdings Inc. ont contribué au rendement du Fonds. L'action de Danaher, une entreprise de technologie des soins de santé, a bien réagi après que la société eut déclaré une série de résultats trimestriels supérieurs aux attentes du marché. Les actions de Peloton, une entreprise offrant une plateforme d'entraînement à la maison, ont obtenu un rendement supérieur, car les consommateurs se sont tournés vers l'entraînement à la maison dans la foulée des ordonnances de quarantaine et de la fermeture des centres d'entraînement. IQVIA Holdings offre des solutions dans les domaines des technologies de l'information et de la recherche clinique pour le secteur de la santé. Son action a inscrit un rendement supérieur, la pandémie ayant stimulé le marché des solutions technologiques axées sur les sciences de la vie.

La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information a nui au rendement du Fonds. Les secteurs de l'industriel, de la consommation discrétionnaire et des matériaux ont également pesé sur les résultats.

Le site de vente de produits de luxe en ligne Farfetch Limited a nui au rendement, l'action ayant reculé sous l'effet de la rotation du marché.

Temenos Group AG, une société de logiciels qui s'adresse au secteur de la finance, a inscrit un rendement inférieur au cours de la période et nui au rendement relatif du Fonds. Thales, une société industrielle diversifiée, a également entravé la performance, le placement ayant obtenu un mauvais résultat.

Au cours de la période, le gestionnaire de fonds a établi de nouvelles positions dans ASML Holding NV, Costco Wholesale Corp. et Dropbox Inc.

ASML est le chef de file de la lithographie par rayonnement ultraviolet extrême (EUV), procédé qui utilise une source de lumière pour graver la surface des plaquettes de silicium. La société occupe une position unique dans le domaine de l'EUV, technologie de nouvelle génération dont les fabricants de semi-conducteurs ont besoin pour continuer à réduire la taille de leurs puces sans en sacrifier la puissance.

Résultats d'exploitation (suite)

Le gestionnaire de fonds estime que Costco, un détaillant de style entrepôt fondé sur des adhésions, présente une évaluation attrayante et que son expansion internationale sera un important moteur de croissance.

Dropbox est un important fournisseur de logiciels de collaboration et de stockage de fichiers fondés sur l'infonuagique. Afin d'augmenter sa rentabilité, la société cible les industries non réglementés (en dehors du secteur de la santé) et maintient les coûts d'acquisition de clients à un niveau limité.

Au cours de la période, le gestionnaire de fonds a étoffé et réduit plusieurs positions pour des questions d'évaluation et de profil risque-rendement.

Parmi les nombreux placements en actions supprimés au cours de la période, le gestionnaire de fonds s'est notamment départi de la société de logiciels spécialisée dans le secteur public Tyler Technologies, dont le titre lui semblait avoir atteint sa pleine valeur.

Le Fonds a par ailleurs éliminé son placement dans Nestlé SA. Le gestionnaire de fonds croit que les divisions de Nestlé consacrées à la nutrition et aux confiseries continueront de faire piètre figure et que l'augmentation des investissements en matière de marketing et de développement durable devrait malmener la croissance des marges.

Événements récents

La reprise économique dépend en grande partie du succès du déploiement des vaccins à l'échelle mondiale. La reprise repose également sur l'ampleur du soutien budgétaire et monétaire, et des autres plans d'aide, aux États-Unis et dans le monde. Par conséquent, le gestionnaire de fonds continue de privilégier les sociétés qui sont en mesure de composer avec le contexte actuel et de générer de la valeur à long terme.

Puisque la pandémie n'est pas encore terminée, un regain de volatilité serait possible sur les marchés boursiers mondiaux. Les sociétés qui composent le Fonds bénéficient toutefois d'avantages concurrentiels durables et d'un bilan solide, ce qui peut leur conférer de la résistance, de l'avis du gestionnaire de fonds.

Le 29 juin 2020, le sous-conseiller a été remplacé par Loomis, Sayles & Company, L.P.

Les actions de série EX du Fonds ont été dissoutes le 18 juin 2020. Vers le 27 août 2021, sous réserve de toutes les approbations applicables, le Fonds sera intégré dans le Fonds IA Clarington Loomis d'opportunités en actions mondiales.

Certaines séries du Fonds peuvent, s'il y a lieu, verser des distributions, lesquelles peuvent être modifiées à l'occasion par le Gestionnaire. Si le montant total des distributions versées par de telles séries est supérieur à la part de revenu net et du gain en capital net réalisé affecté à ces séries, la différence sera comptabilisée à titre de remboursement de capital. Selon le Gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital par de telles séries du Fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre son objectif de placement.

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 renonciations ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment, et ce, sans préavis.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2021, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc. (auparavant, l'Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc.), une filiale de l'Industrielle Alliance.

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 règlementation 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	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**8,94**	12,22	13,75	13,33	11,24
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,33**	0,66	0,34	0,39	0,27
Total des charges	**(0,24)**	(0,29)	(0,34)	(0,35)	(0,32)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,70)**	(0,16)	0,25	0,18	0,08
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**3,48**	(3,11)	(1,66)	0,15	2,06
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,87**	(2,90)	(1,41)	0,37	2,09
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,55)**	(0,20)	(0,21)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,55)**	(0,20)	(0,21)	(0,01)	(0,03)
Actif net à la fin de la période	**10,17**	8,94	12,22	13,75	13,33

Actif net par action du Fonds ($)[1]

Série E	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**8,39**	11,43	12,82	12,39	10,43
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,25**	0,67	0,34	0,47	0,20
Total des charges	**(0,20)**	(0,24)	(0,27)	(0,29)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,65)**	(0,16)	0,23	0,23	0,08
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**3,48**	(3,00)	(1,50)	0,19	1,89
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,88**	(2,73)	(1,20)	0,60	1,90
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,52)**	(0,19)	(0,19)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,52)**	(0,19)	(0,19)	(0,01)	(0,03)
Actif net à la fin de la période	**9,57**	8,39	11,43	12,82	12,39

Actif net par action du Fonds ($)[1]

Série EF	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**7,71**	10,39	11,53	11,02	9,16
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,13**	0,55	0,29	0,39	0,35
Total des charges	**(0,10)**	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,59)**	(0,13)	0,21	0,19	0,06
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**3,57**	(2,72)	(1,40)	0,15	1,44
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,01**	(2,41)	(1,03)	0,60	1,73
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,48)**	(0,18)	(0,18)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,48)**	(0,18)	(0,18)	(0,01)	(0,03)
Actif net à la fin de la période	**8,89**	7,71	10,39	11,53	11,02

Actif net par action du Fonds ($)[1]

Série F	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**10,95**	14,77	16,41	15,70	13,07
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,27**	0,78	0,43	0,47	0,34
Total des charges	**(0,14)**	(0,18)	(0,20)	(0,21)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(2,19)**	(0,18)	0,30	0,23	0,10
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**4,73**	(3,77)	(1,98)	0,22	2,35
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,67**	(3,35)	(1,45)	0,71	2,60
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,68)**	(0,25)	(0,25)	(0,02)	(0,04)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,68)**	(0,25)	(0,25)	(0,02)	(0,04)
Actif net à la fin de la période	**12,62**	10,95	14,77	16,41	15,70

Faits saillants financiers (suite)

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série L	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**12,16**	16,63	18,74	18,19	15,35
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,38**	0,90	0,50	0,53	0,34
Total des charges	**(0,34)**	(0,41)	(0,48)	(0,50)	(0,45)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(2,38)**	(0,18)	0,34	0,26	0,12
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**5,05**	(4,26)	(2,21)	0,10	2,78
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,71**	(3,95)	(1,85)	0,39	2,79
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,91)**	(0,28)	(0,28)	(0,02)	(0,05)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,91)**	(0,28)	(0,28)	(0,02)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	**13,66**	12,16	16,63	18,74	18,19

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série P	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**9,12**	12,18	13,40	12,69	10,45
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,40**	0,32	0,33	0,37	0,26
Total des charges	**(0,03)**	(0,03)	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,69)**	(0,07)	0,24	0,18	0,08
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**3,37**	(2,47)	(1,67)	0,15	1,91
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,05**	(2,25)	(1,13)	0,66	2,22
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,57)**	(0,21)	(0,21)	(0,02)	(0,05)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**-**	-	-	-	-
Total des dividendes[3]	**(0,57)**	(0,21)	(0,21)	(0,02)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	**10,61**	9,12	12,18	13,40	12,69

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série T6	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**6,67**	9,79	11,67	11,91	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,26**	0,58	0,31	0,38	0,36
Total des charges	**(0,17)**	(0,23)	(0,28)	(0,31)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,18)**	(0,15)	0,21	0,20	0,03
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**2,41**	(2,94)	(1,41)	0,02	1,03
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,32**	(2,74)	(1,17)	0,29	1,18
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,39)**	(0,16)	(0,17)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,57)**	(0,60)	(0,60)	(0,60)	(0,45)
Total des dividendes[3]	**(0,96)**	(0,76)	(0,77)	(0,61)	(0,48)
Actif net à la fin de la période	**7,01**	6,67	9,79	11,67	11,91

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série T8	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Actif net au début de la période	**6,16**	9,28	11,32	11,79	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,23**	0,42	0,30	0,35	0,17
Total des charges	**(0,16)**	(0,22)	(0,28)	(0,31)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**(1,12)**	(0,10)	0,20	0,17	0,04
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**2,24**	(2,14)	(1,30)	0,16	1,66
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,19**	(2,04)	(1,08)	0,37	1,63
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**-**	-	-	-	-
Dividendes[4]	**(0,36)**	(0,15)	(0,16)	(0,01)	(0,03)
Gains en capital	**-**	-	-	-	-
Remboursement de capital	**(0,57)**	(0,78)	(0,84)	(0,84)	(0,63)
Total des dividendes[3]	**(0,93)**	(0,93)	(1,00)	(0,85)	(0,66)
Actif net à la fin de la période	**6,37**	6,16	9,28	11,32	11,79

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.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série A	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**6 971**	10 185	23 778	34 935	40 206
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**685**	1 139	1 946	2 541	3 016
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,45**	2,61	2,61	2,62	2,62
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,61**	2,61	2,61	2,62	2,62
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**10,17**	8,94	12,22	13,75	13,33

Ratios et données supplémentaires					
Série E	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**923**	2 119	4 408	5 331	3 197
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**97**	253	386	416	258
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,24**	2,27	2,25	2,32	2,39
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,27**	2,27	2,25	2,32	2,39
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**9,57**	8,39	11,43	12,82	12,39

Ratios et données supplémentaires					
Série EF	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**1 580**	7 674	18 599	26 317	17 571
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**178**	995	1 790	2 283	1 594
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,14**	1,17	1,17	1,18	1,18
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,17**	1,17	1,17	1,18	1,18
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**8,89**	7,71	10,39	11,53	11,02

Ratios et données supplémentaires					
Série F	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**7 526**	22 443	49 904	60 461	56 594
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**596**	2 050	3 380	3 685	3 604
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**1,18**	1,30	1,30	1,30	1,30
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**1,30**	1,30	1,30	1,30	1,30
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**12,62**	10,95	14,77	16,41	15,70

Ratios et données supplémentaires					
Série L	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**217**	499	1 442	2 043	2 029
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**16**	41	87	109	112
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,54**	2,72	2,72	2,71	2,71
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,73**	2,72	2,72	2,71	2,71
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**13,66**	12,16	16,63	18,74	18,19

Ratios et données supplémentaires					
Série P	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**140**	116	622	792	878
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**13**	13	51	59	69
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**0,27**	0,27	0,27	0,27	0,27
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**0,27**	0,27	0,27	0,27	0,27
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**10,61**	9,12	12,18	13,40	12,69

Ratios et données supplémentaires					
Série T6	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**150**	168	299	285	131
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**21**	25	31	24	11
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,46**	2,65	2,63	2,68	2,69
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,64**	2,65	2,63	2,68	2,69
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**7,01**	6,67	9,79	11,67	11,91

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires					
Série T8	**31/03 2021**	31/03 2020	31/03 2019	31/03 2018	31/03 2017
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**884**	1 284	3 454	4 350	4 144
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**139**	208	372	384	352
Ratio des frais de gestion (%)[2, 3]	**2,51**	2,67	2,69	2,70	2,70
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2, 3, 4]	**2,68**	2,67	2,69	2,70	2,70
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,36**	0,24	0,21	0,11	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**3,43**	1,88	1,24	8,51	7,24
Valeur liquidative par action ($)[1]	**6,37**	6,16	9,28	11,32	11,79

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, déduction faite des renonciations, s'il y a lieu, et excluant la TVH, étaient de 2,20 % pour la série A, 2,01 % pour la série E, 1,01 % pour la série EF, 1,04 % pour la série F, 2,21 % pour la série L, 0,24 % pour la série P, 2,20 % pour la série T6 et 2,20 % pour la série T8.

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

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

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

Frais de gestion

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	**Commissions de suivi**	**Autres frais**
Série A		
Initiaux	56	44
Réduits premiers 3 ans	28	72
Réduits après 3 ans	56	44
Reportés premiers 7 ans	28	72
Reportés après 7 ans	56	44
Série E		
Initiaux	57	43
Séries EF et F	-	100
Série L		
FC première année	-	100
FC deuxième et troisième années	28	72
FC après 3 ans	57	43
Série P	-	-
Série T6 et T8		
Initiaux	56	44
Réduits premiers 3 ans	28	72
Réduits après 3 ans	56	44
Reportés premiers 7 ans	28	72
Reportés après 7 ans	56	44

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.

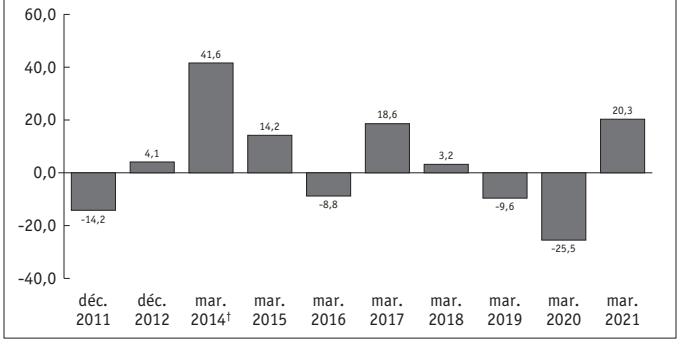
Le sous-conseiller en valeurs et les stratégies de placement du Fonds ont changé le 30 novembre 2011. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 29 juin 2020. Ces changements pourraient avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

Rendement passé (suite)

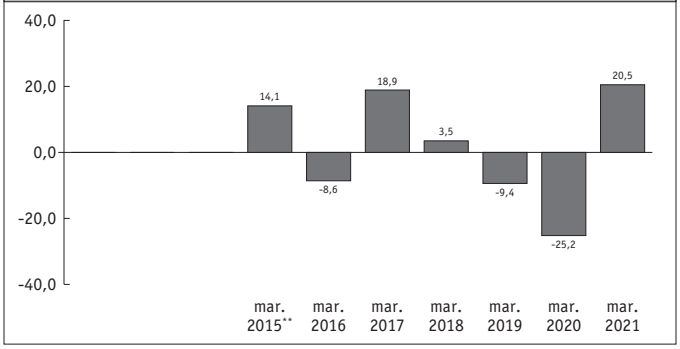
Rendements d'année en année

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.

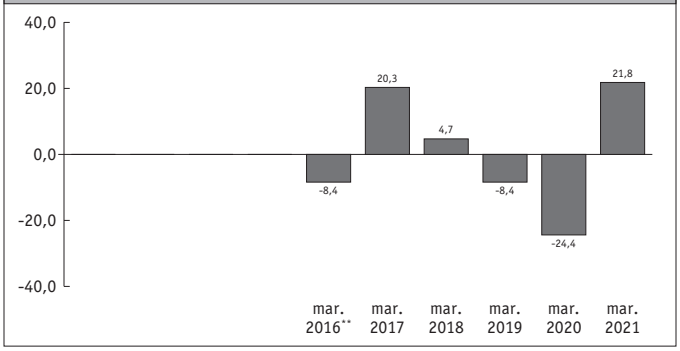
Série A



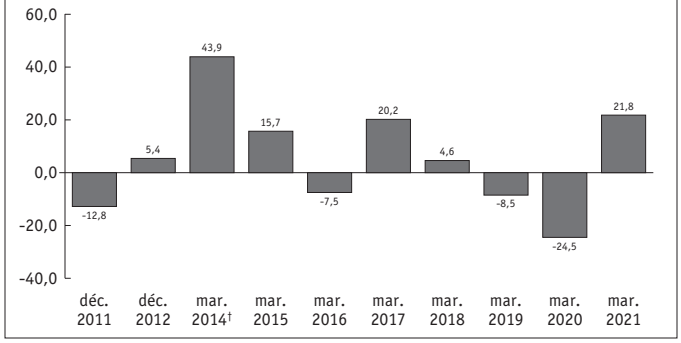
Série E



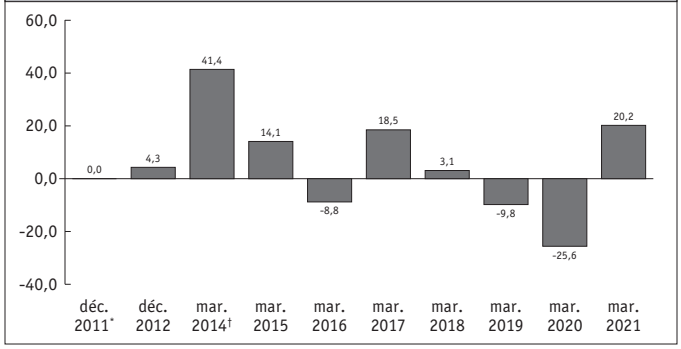
Série EF



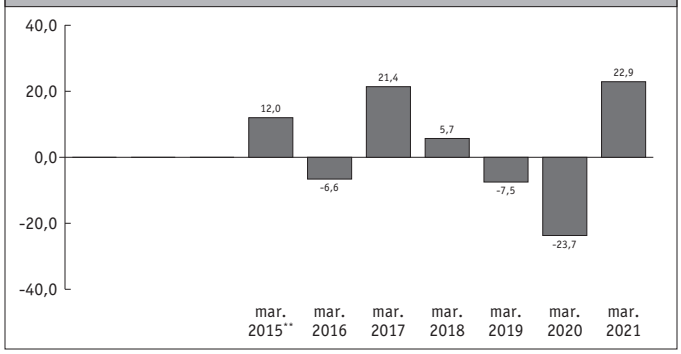
Série F



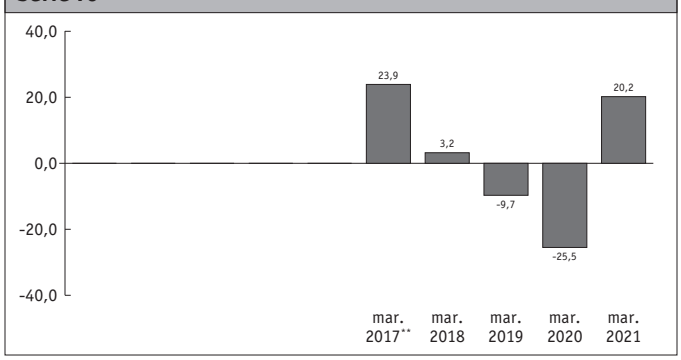
Série L



Série P

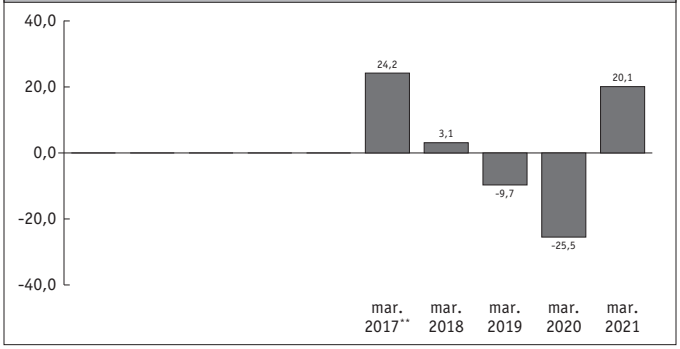


Série T6



Rendement passé (suite)

Série T8



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

** 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 MSCI - Monde tous pays^ ($ CA) (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2021.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série A	2,4	(0,2)	(6,8)	20,3
Indice de référence	12,0	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis le 27-10-14	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	0,7	0,1	(6,5)	20,5
Indice de référence	12,1	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série EF

Pourcentage (%)	Depuis le 29-06-15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série EF	(0,5)	1,2	(5,5)	21,8
Indice de référence	10,8	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	3,8	1,1	(5,6)	21,8
Indice de référence	12,0	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série L

Pourcentage (%)	Depuis le 20-12-11	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série L	4,6	(0,3)	(6,9)	20,2
Indice de référence	13,8	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série P

Pourcentage (%)	Depuis le 03-11-14	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série P	2,4	2,1	(4,7)	22,9
Indice de référence	11,6	12,5	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série T6

Pourcentage (%)	Depuis le 27-06-16	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T6	0,7	(6,8)	20,2
Indice de référence	14,0	11,1	36,5

Rendement composé annuel, Série T8

Pourcentage (%)	Depuis le 27-06-16	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série T8	0,7	(6,9)	20,1
Indice de référence	14,0	11,1	36,5

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

Le 30 juin 2020, l'indice de référence élargi du Fonds, l'indice MSCI - Monde^, a été remplacé par l'indice MSCI - Monde tous pays^ ($ CA). Le 30 juin 2020, l'indice de référence restreint du Fonds, l'indice MSCI - Monde petite capitalisation^, a été remplacé par l'indice MSCI - Monde tous pays^ ($ CA). Le changement d'indice de référence a été effectué afin que celui-ci soit plus représentatif du mandat de placement du Fonds.

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 2021

Voici un aperçu des placements du Fonds de référence sous forme de pourcentage de la valeur liquidative.

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	%
Technologies de l'information	27,57
Consommation discrétionnaire	17,43
Santé	12,37
Industrie	10,54
Finance	9,75
Services de communication	6,56
Matériaux	5,90
Biens de consommation de base	5,28
Trésorerie et autres actifs	4,60
	100,00

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

Répartition par pays	%
États-Unis	68,80
Asie - Autres	11,24
Europe - Autres	7,95
Royaume-Uni	7,03
Amérique du Nord - Autres	3,84
Trésorerie et autres actifs nets	1,14
	100,00

Les principaux placements détenus par le Fonds de référence (jusqu'à 25) sont :

Les principaux titres en portefeuille	%
ASML Holding NV	4,72
Amazon.com Inc.	4,44
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., CAAE parrainé	3,90
Alphabet Inc., catégorie A	3,67
Linde PLC	3,62
Danaher Corp.	3,61
MasterCard Inc.	3,58
IQVIA Holdings Inc.	3,30
S&P Global Inc.	3,15
Facebook Inc., catégorie A	3,13
UnitedHealth Group Inc.	3,08
Roper Technologies Inc.	2,92
The Estée Lauder Cos. Inc., catégorie A	2,91
Accenture PLC, catégorie A	2,88
Home Depot Inc.	2,67
Peloton Interactive Inc.	2,61
Costco Wholesale Corporation	2,57
Alibaba Group Holding Ltd., CAAE parrainé	2,53
The Sherwin-Williams Co.	2,50
Airbnb Inc.	2,38
Dropbox Inc.	2,29
Northrop Grumman Corp.	2,19
M&T Bank Corp.	2,16
Texas Instruments Inc.	2,13
Verisign Inc.	1,95

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds de placement dans lesquels le fonds de référence 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).

Source : MSCI Inc. MSCI n'émet aucune garantie ou déclaration, expresse ou implicite, et n'accepte aucune responsabilité, quelle qu'en soit la nature, en ce qui concerne les données de MSCI incluses dans le présent document. Les données de MSCI ne doivent pas être redistribuées ou utilisées comme fondement pour d'autres indices, titres ou produits financiers. Ce rapport n'est ni approuvé, ni vérifié, ni produit par MSCI.

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gestionnaire (ou, lorsque indiqué, du Gestionnaire de portefeuille ou du sous-conseiller en valeurs) concernant la croissance, les résultats d'exploitation, le rendement, les perspectives commerciales et les possibilités d'affaires du Fonds. Ces énoncés reflètent les croyances actuelles de la personne à qui sont attribués ces énoncés qui portent sur des événements futurs et sont fondés sur de l'information dont dispose actuellement cette personne. Les énoncés prospectifs comportent d'importants risques, incertitudes et hypothèses. De nombreux facteurs peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels du Fonds diffèrent de façon appréciable des résultats, du rendement ou des réalisations escomptés qui peuvent être exprimés ou sous-entendus par de tels énoncés prospectifs. Ces facteurs peuvent comprendre, entre autres, la conjoncture économique, politique ou commerciale générale, notamment les taux d'intérêt et de change, la concurrence commerciale et les changements en matière de lois ou de droit fiscal. Bien que les énoncés prospectifs compris dans ce rapport soient fondés sur ce que la direction considère actuellement comme des hypothèses vraisemblables, le Gestionnaire ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront à ceux des aux énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 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

091240-01