Catégorie IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

Actions de Séries A, E, EF, F et P

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.

iA Placements Clarington MC

Catégorie IA Clarington de petites capitalisations canadiennes

31 mars 2025

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Catégorie IA Clarington de petites capitalisations canadiennes (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Les séries EF et P sont fermées aux nouveaux investisseurs. Les investisseurs qui détiennent actuellement des actions de ces séries peuvent acheter des actions supplémentaires.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'entreprises canadiennes de petite capitalisation.

La stratégie du Fonds consiste à investir principalement, de façon directe ou indirecte, dans des actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation. Le Fonds investit essentiellement tout son actif dans des parts du Fonds IA Clarington de petites capitalisations canadiennes (le « Fonds de référence »). Ainsi, son rendement reflète en grande partie celui de ce 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. Toute référence au « sous-conseiller en placements » ou à « QV » dans ces sections renvoie à QV Investors inc., le sous-conseiller en valeurs du Fonds de référence.

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 », 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 augmenté de 8,8 % ou 5,3 M$ au cours de la période, passant de 60,3 M$ au 31 mars 2024 à 65,6 M$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 3,9 M$ issue des ventes nettes, d'une diminution de 2,7 M$ issue de distributions et d'une augmentation de 4,1 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 15,6 % ou 8,8 M$ par rapport à la période précédente, passant de 56,4 M$ à 65,2 M$. La valeur liquidative moyenne a une incidence sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les actions de série A du Fonds ont enregistré un rendement de 5,6 % 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 général du Fonds, soit l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 15,8 % au cours de la même période de 12 mois. La comparaison avec cet indice élargi est fournie pour aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds par rapport au rendement général du marché boursier canadien. L'indice de référence du Fonds, soit l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, a enregistré un rendement de 11,1 % au cours de la même période. Cette comparaison est plus utile, puisqu'elle reflète plus fidèlement les catégories d'actif dans lesquelles le Fonds investit. 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 cours de la période, les principaux thèmes économiques comprenaient la diminution de l'inflation, l'abaissement des taux d'intérêt, les changements politiques et l'intensification de l'incertitude économique. Les promesses électorales de droits de douane de la part des États-Unis contre le Canada et d'autres alliés occidentaux se sont concrétisées, et on craignait que l'intensification du conflit commercial n'exerce d'importantes tensions économiques sur une économie canadienne déjà fragile. Dans l'ensemble, les marchés boursiers ont progressé, tout en favorisant les indices des grandes capitalisations boursières américaines. Le marché canadien, axé sur les produits de base, s'est aussi bien comporté, la hausse des prix de l'or et du cuivre ayant entraîné des rendements positifs à deux chiffres pour l'indice de référence des petites capitalisations canadiennes.

Le Fonds a été favorisé par sa sélection de titres dans le secteur de la finance ainsi que par son positionnement défensif dans le secteur de la santé. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons la Banque canadienne de l'Ouest, qui a profité d'une offre d'acquisition de la Banque Nationale du Canada moyennant une prime de 110 % par rapport au cours avant l'annonce et qui a ensuite obtenu l'approbation réglementaire pour l'acquisition. iA Société financière inc. a continué d'augmenter ses cibles de rendement des capitaux propres, visant une croissance du bénéfice par action d'au moins 10 %, et d'accroître son capital excédentaire.

Le Fonds a été défavorisé par sa sous-pondération et son positionnement défensif dans le secteur des matériaux, ainsi que par sa surpondération et sa sélection de titres dans le secteur de l'industrie. Parmi les titres qui ont plombé les résultats, mentionnons TELUS International (CDA) Inc., qui a fait face à des défis macroéconomiques découlant des efforts de réduction des coûts des clients et de l'incertitude entourant l'incidence des développements de l'intelligence artificielle sur son offre de base de service à la clientèle numérique. Les efforts de redressement déployés par National Research Corp. ont pris plus de temps que prévu pour porter leurs fruits.

Le Fonds comporte désormais des actions de Services alimentaires A&W du Canada Inc., issues de la conversion de ses parts du Fonds de revenu de redevances A&W en actions de la société mère dans le cadre de son offre d'acquisition. TELUS International offre des services de technologie de l'information numérique, dont un service à la clientèle. La marque s'est développée avec le temps en diversifiant sa clientèle au-delà de celle de sa société mère TELUS Corp. et en diversifiant de la même manière son offre de services au-delà des activités des centres d'appels historiques.

Parmi les placements accrus, mentionnons Quincaillerie Richelieu ltée, un distributeur de matériel spécialisé qui s'est révélé relativement résilient lors des replis économiques précédents en raison de son accent mis sur la réparation et le

remplacement plutôt que sur de nouvelles constructions. Pet Valu Holdings Ltd. est le plus important détaillant d'accessoires et de nourriture pour animaux du Canada, et la majeure partie de ses ventes provenant de produits consommables. La société est en grande partie un exploitant de franchises et a identifié une forte marge de manœuvre pour l'ouverture de magasins, en particulier dans les provinces de l'Est, comme le Québec.

Parmi les placements qui ont été réduits, mentionnons Canadian Western Bank, iA Société financière et Stella-Jones Inc., car leur profil risque-rendement était moins intéressant que celui des sociétés ajoutées au portefeuille.

Parmi les placements éliminés, mentionnons Sleep Country Canada Holdings Inc., qui a profité d'une offre d'acquisition de Fairfax Financial Holdings Ltd., assortie d'une prime de 28 % par rapport au cours du titre avant l'annonce. Même si l'offre était raisonnable, elle a réduit les bénéfices découlant du potentiel d'accumulation de valeur d'un détaillant dominant. Les placements dans A&W Revenue Royalties et la Banque canadienne de l'Ouest ont été convertis en actions de leurs acquéreurs respectifs, soit A&W Food Services et la Banque Nationale du Canada.

Événements récents

La visibilité future sur les marchés demeure nébuleuse et limitée. Le gestionnaire de fonds prévoit une augmentation de la volatilité à mesure que les nouvelles règles de l'engagement économique mondial se consolident.

Le gestionnaire de fonds estime que la volatilité est peut-être une réaction saine du marché à l'augmentation de la concentration et des valorisations observée ces dernières années. La hausse de l'incertitude s'est traduite par une plus grande sensibilité aux risques, si bien que les primes exigées sur les actifs plus risqués ont augmenté et que les investisseurs accordent désormais davantage d'importance aux fondamentaux, à la sécurité et à la prévisibilité. Fait important, le gestionnaire de fonds estime que la volatilité devrait créer des occasions pour les stratégies comme le Fonds, conçues pour donner de bons résultats dans toutes les conditions de marché.

Le gestionnaire de fonds estime que le Fonds est en meilleure posture aujourd'hui qu'il y a quelques trimestres. Son potentiel bénéficiaire a augmenté en réaction à la hausse de la rentabilité de ses placements, tandis que son niveau de risque sous-jacent a baissé du fait de l'accroissement de sa diversification et de sa marge de sécurité. Si, à court terme, l'horizon peut sembler sombre et incertain, le Fonds présente des perspectives relativement prometteuses à long terme. Le portefeuille du Fonds affiche un rendement en dividendes relativement assuré d'environ 3 %, et pourrait voir son bénéfice par action augmenter, puisque beaucoup des sociétés détenues présentent des liquidités solides qu'elles pourraient mettre à profit pour procéder à des acquisitions contracycliques ou à des rachats d'actions ou pour réduire leur endettement.

Le 17 juin 2025 ou vers cette date, le Fonds sera renommé Catégorie IA Clarington QV de petites capitalisations canadiennes.

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 2025, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc.

Afin d'éviter le dédoublement des frais de gestion, si un Fonds investit directement dans un Fonds de référence géré par IA Clarington ou une société affiliée, il peut acheter des titres de série I (ou l'équivalent) du Fonds de référence et aucuns frais de gestion ni frais fixes ne seront imputés à l'égard de ces titres. Toutefois, si des titres de série I (ou l'équivalent) ne sont pas achetés dans ces circonstances, nous veillerons à ce qu'il n'y ait pas de dédoublement des frais de gestion. De plus, si un Fonds investit dans un autre fonds commun de placement, il ne paiera pas de frais d'acquisition ni de frais de rachat en double pour l'achat ou le rachat de titres du Fonds de référence.

Certains Fonds ont conclu ou peuvent conclure des conventions de courtier standards avec iA Gestion privée de patrimoine inc., une filiale de l'Industrielle Alliance et une société liée. Conformément à la législation en valeurs mobilières applicable, les Fonds peuvent s'appuyer sur les instructions permanentes du comité d'examen indépendant (CEI) pour effectuer les transactions suivantes :

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

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

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

Conformément aux instructions permanentes applicables, les activités ci-dessus doivent être effectuées conformément à la politique d'IA Clarington et IA Clarington doit informer le CEI d'une violation importante de toute instruction permanente. La politique d'IA Clarington exige qu'une décision de placement représente le jugement d'affaires du Gestionnaire de portefeuille, sans influence de considérations autres que l'intérêt supérieur des Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour la période indiquée et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds. L'information contenue dans les tableaux suivants est fondée sur la 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	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**25,78**	23,23	24,08	21,84	14,28
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,65**	0,64	0,46	0,69	0,69
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,69)**	(0,62)	(0,59)	(0,67)	(0,53)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,85**	1,25	0,96	0,89	0,42
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,80**	1,67	(0,99)	2,16	7,80
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,61**	2,94	(0,16)	3,07	8,38
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,73)**	(0,47)	(0,46)	(0,72)	(0,83)
Gains en capital	**(0,39)**	–	(0,22)	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**(1,12)**	(0,47)	(0,68)	(0,72)	(0,83)
Actif net à la fin de la période	**26,17**	25,78	23,23	24,08	21,84

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série E	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**14,25**	12,82	13,26	11,98	7,77
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,38**	0,35	0,23	0,39	0,37
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,36)**	(0,32)	(0,30)	(0,31)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,47**	0,69	0,51	0,50	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,30**	0,82	(0,51)	1,07	4,28
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,79**	1,54	(0,07)	1,65	4,64
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,40)**	(0,26)	(0,25)	(0,40)	(0,43)
Gains en capital	**(0,22)**	–	(0,12)	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**(0,62)**	(0,26)	(0,37)	(0,40)	(0,43)
Actif net à la fin de la période	**14,49**	14,25	12,82	13,26	11,98

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série EF	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**15,87**	14,12	14,43	12,88	8,27
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,41**	0,41	0,27	0,43	0,40
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,21)**	(0,18)	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,52**	0,79	0,58	0,54	0,23
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,39**	0,99	(0,59)	1,19	4,63
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,11**	2,01	0,09	1,99	5,13
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,45)**	(0,29)	(0,28)	(0,43)	(0,48)
Gains en capital	**(0,25)**	–	(0,13)	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**(0,70)**	(0,29)	(0,41)	(0,43)	(0,48)
Actif net à la fin de la période	**16,33**	15,87	14,12	14,43	12,88

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série F	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**32,50**	28,95	29,64	26,50	17,04
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,90**	0,86	0,56	0,85	0,83
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,48)**	(0,42)	(0,40)	(0,40)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**1,07**	1,66	1,21	1,08	0,56
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,71**	2,08	(1,17)	2,51	9,41
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**2,20**	4,18	0,20	4,04	10,49
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,92)**	(0,59)	(0,57)	(0,89)	(0,99)
Gains en capital	**(0,50)**	–	(0,27)	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**(1,42)**	(0,59)	(0,84)	(0,89)	(0,99)
Actif net à la fin de la période	**33,39**	32,50	28,95	29,64	26,50

Actif net par action du Fonds ($)[1]					
Série P	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	**17,60**	15,49	15,68	13,85	8,80
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,47**	0,48	0,30	0,46	0,48
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,04)**	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,59**	0,92	0,64	0,58	0,22
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,41**	1,06	(0,64)	1,28	4,70
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,43**	2,42	0,27	2,29	5,37
Dividendes :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,50)**	(0,32)	(0,30)	(0,47)	(0,52)
Gains en capital	**(0,27)**	–	(0,15)	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**(0,77)**	(0,32)	(0,45)	(0,47)	(0,52)
Actif net à la fin de la période	**18,29**	17,60	15,49	15,68	13,85

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

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

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

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

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) ($)[1]	**7 567**	9 340	11 503	14 850	15 965
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**289**	362	495	617	731
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,59**	2,59	2,59	2,86	2,93
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,59**	2,59	2,59	2,93	2,93
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,03**	0,03	0,03	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**7,57**	7,47	6,32	6,58	7,92
Valeur liquidative par action ($)[1]	**26,17**	25,78	23,23	24,08	21,84

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) ($)[1]	**7 546**	6 882	5 360	3 069	2 563
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**521**	483	418	231	214
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,43**	2,42	2,41	2,41	2,45
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,43**	2,42	2,41	2,41	2,45
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,03**	0,03	0,03	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**7,57**	7,47	6,32	6,58	7,92
Valeur liquidative par action ($)[1]	**14,49**	14,25	12,82	13,26	11,98

Ratios et données supplémentaires					
Série EF	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**3 447**	4 539	4 214	4 299	4 209
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**211**	286	299	298	327
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,24**	1,24	1,25	1,25	1,25
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,24**	1,24	1,25	1,25	1,25
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,03**	0,03	0,03	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**7,57**	7,47	6,32	6,58	7,92
Valeur liquidative par action ($)[1]	**16,33**	15,87	14,12	14,43	12,88

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) ($)[1]	**46 801**	39 404	33 518	30 790	28 249
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**1 402**	1 212	1 158	1 039	1 066
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,40**	1,40	1,40	1,40	1,40
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,40**	1,40	1,40	1,40	1,40
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,03**	0,03	0,03	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**7,57**	7,47	6,32	6,58	7,92
Valeur liquidative par action ($)[1]	**33,39**	32,50	28,95	29,64	26,50

Ratios et données supplémentaires					
Série P	**03/31 2025**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**189**	177	50	49	43
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**10**	10	3	3	3
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**0,22**	0,22	0,23	0,22	0,23
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**0,22**	0,22	0,23	0,22	0,23
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,03**	0,03	0,03	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**7,57**	7,47	6,32	6,58	7,92
Valeur liquidative par action ($)[1]	**18,29**	17,60	15,49	15,68	13,85

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 2,35 % pour la série A, 2,21 % pour la série E, 1,15 % pour la série EF, 1,26 % pour la série F et 0,21 % pour la série P.

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 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 (%)			
		Répartition des services	
Série	Frais de gestion	Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	2,10	48	52
Réduits premiers 3 ans	2,10	24	76
Réduits après 3 ans	2,10	48	52
Reportés premiers 7 ans	2,10	24	76
Reportés après 7 ans	2,10	48	52
Série E			
Initiaux	2,00	50	50
Série EF	0,94	-	100
Série F	1,10	-	100
Série P	-	-	-

Initiaux = Frais d'acquisition initiaux; Réduits = Frais d'acquisition réduits; Reportés = Frais d'acquisition reportés; FC = Frais du conseiller
Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

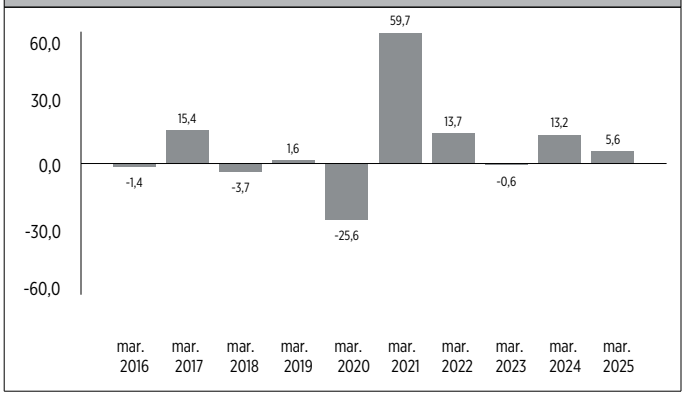
Rendement passé

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

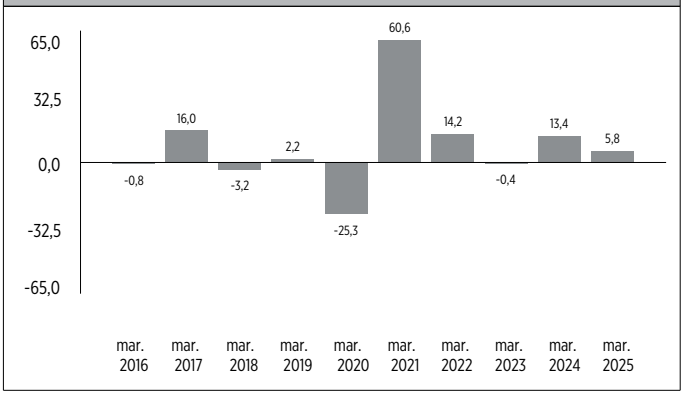
Rendements d'année en année

Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de la période se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période présentée.

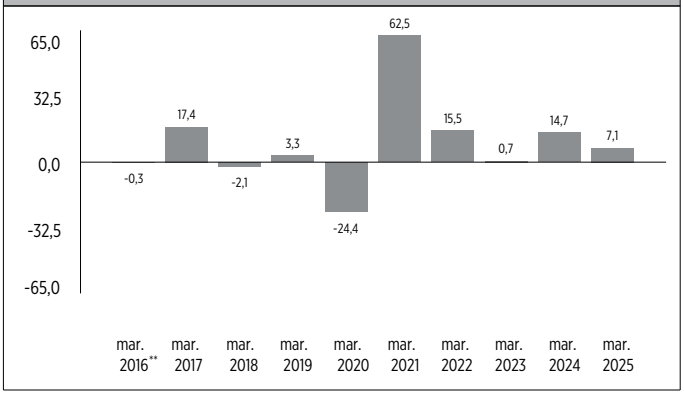
Série A



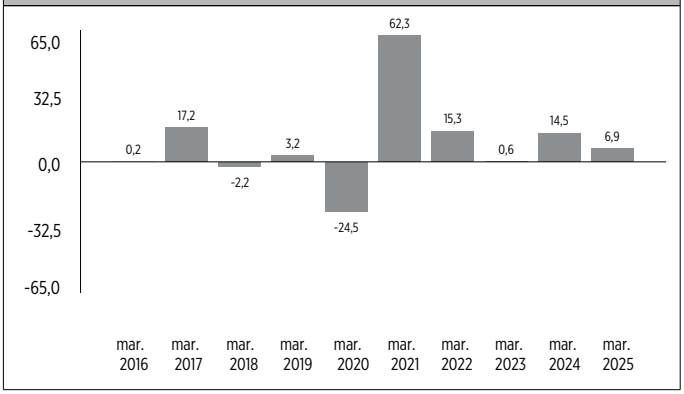
Série E



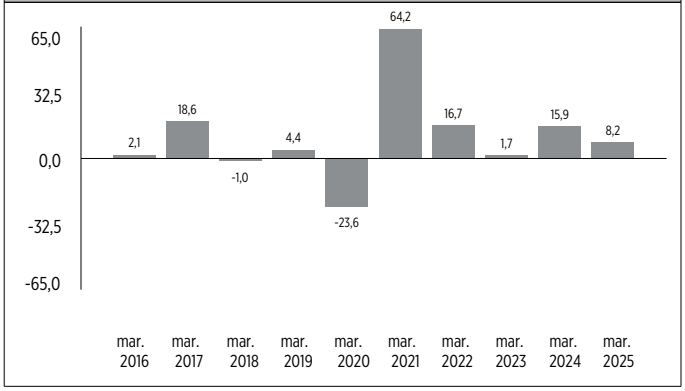
Série EF



Série F



Série P



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

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice composé S&P/TSX (l'« indice élargi ») et de l'indice de référence (l'« indice de référence »), soit l'indice S&P/TSX petite capitalisation, 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	6,0	16,6	5,9	5,6
Indice élargi	8,5	16,8	7,8	15,8
Indice de référence	6,1	20,1	1,7	11,1

Rendement composé annuel, Série E				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série E	6,4	17,0	6,1	5,8
Indice élargi	8,5	16,8	7,8	15,8
Indice de référence	6,1	20,1	1,7	11,1

Rendement composé annuel, Série EF				
Pourcentage (%)	Depuis le juin.29/15	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série EF	7,8	18,4	7,3	7,1
Indice élargi	9,0	16,8	7,8	15,8
Indice de référence	6,2	20,1	1,7	11,1

Rendement composé annuel, Série F				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série F	7,5	18,2	7,2	6,9
Indice élargi	8,5	16,8	7,8	15,8
Indice de référence	6,1	20,1	1,7	11,1

Rendement composé annuel, Série P				
Pourcentage (%)	Depuis 10 ans	Depuis 5 ans	Depuis 3 ans	Depuis 1 an
Série P	8,8	19,6	8,4	8,2
Indice élargi	8,5	16,8	7,8	15,8
Indice de référence	6,1	20,1	1,7	11,1

L'indice composé S&P/TSX est le plus important indicateur de l'activité boursière canadienne et couvre 95 % des entreprises inscrites à la Bourse de Toronto et établies au Canada. L'indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu et est conçu pour offrir une représentation d'un indice de référence étendu tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus concentrés.

L'indice S&P/TSX petite capitalisation est un indice des titres à petite capitalisation du marché canadien dans lesquels il est possible d'investir. L'indice est ajusté en fonction du flottant et pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Il a été élaboré avec l'aide de l'industrie afin de constituer l'indice de référence idéal pour les titres de sociétés à petite capitalisation du marché boursier canadien.

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

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	%
Industrie	17,78
Finance	14,98
Énergie	14,69
Matériaux	12,70
Consommation discrétionnaire	12,58
Services aux collectivités	5,40
Santé	5,30
Immobilier	5,08
Biens de consommation de base	4,71
Technologies de l'information	2,82
Services de communication	2,05
Placements à court terme	0,36
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,55
	100,00

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

Les principaux titres en portefeuille	%
AltaGas Ltd.	5,42
Corporation Parkland	4,95
Industries Lassonde inc., cat. A	4,73
Pet Valu Holdings Ltd.	4,47
Winpak Itée	4,33
Definity Financial Corp.	4,29
Secure Energy Services Inc.	4,06
Mullen Group Ltd.	3,97
iA Société financière inc.	3,91
E-L Financial Corp. Ltd.	3,70
Information Services Corp.	3,38
Calian Group Ltd.	3,35
Quincaillerie Richelieu Itée	2,99
Aritzia Inc.	2,78
Groupe Santé Andlauer Inc.	2,77
Transcontinental inc., cat. A	2,65
Stella-Jones Inc.	2,53
Services Alimentaires A&W du Canada Inc.	2,33
Guardian Capital Group Ltd., cat. A	2,25
Headwater Exploration Inc.	2,23
Cargojet Inc.	2,19
Thérapeutique Knight inc.	2,12
Groupe Forage Major International Inc.	2,12
Cogeco inc.	2,05
PrairieSky Royalty Ltd.	1,94

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 : iacfunds@ia.ca • www.iaclarington.com

iA Placements Clarington MC