

Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers annuels sur demande en téléphonant au 1 800 530 0204, en nous écrivant au 26, rue Wellington Est, Bureau 600, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en visitant notre site Web à www.iaclarington.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information financière trimestrielle à fournir sur le portefeuille du Fonds.

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations 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 2025. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a comme objectif de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés à petite capitalisation situées n'importe où dans le monde qui respectent les principes de placement socialement responsable (« PSR ») du sous-conseiller.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA ») ou le « Gestionnaire de portefeuille » et le sous-conseiller en valeurs est Vancity Investment Management Limited (« VCIM ») ou le « sous-conseiller en valeurs » ou le « gestionnaire de fonds ».

Risque

Les risques d'un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus.

Le Fonds convient aux épargnants qui recherchent un potentiel de plus-value du capital, qui ont une tolérance moyenne au risque et qui comptent investir à moyen ou long terme.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 11,5 % ou 3,4 M\$ au cours de la période, passant de 29,5 M\$ au 31 mars 2024 à 26,1 M\$ au 31 mars 2025. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 0,8 M\$ issue des ventes nettes, d'une diminution de 2 M\$ issue de distributions et d'une diminution de 2,2 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 0,4 % ou 0,1 M\$ par rapport à la période précédente, passant de 28,1 M\$ à 28,2 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 parts de série A du Fonds ont enregistré un rendement de -10,1 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025. Les rendements des autres séries du Fonds sont très semblables, mais la structure des frais et des charges peut différer. Consulter la rubrique « Rendement passé » pour un complément d'information sur les rendements de chaque série.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI – Monde petite capitalisation[^] (\$ CA), a généré un rendement de 6,6 % 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 mondiales ont inscrit de solides rendements au cours de la période, grâce à l'enthousiasme à l'égard de l'intelligence artificielle (IA), aux perspectives de baisses de taux imminentes et aux prévisions favorables concernant la croissance de l'économie et des bénéfices. Toutefois, l'incertitude commerciale à l'échelle mondiale, en particulier les menaces tarifaires du gouvernement américain envers ses partenaires commerciaux, a créé des difficultés pour les marchés et fait grimper la volatilité vers la fin de la période.

La situation géopolitique a créé des remous, car, avec sa position à l'égard de l'Ukraine, la nouvelle administration américaine s'est aliéné les alliés européens. L'incertitude croissante aux États-Unis a incité les investisseurs à se repositionner dans des marchés comme l'Europe, la Chine et les marchés émergents, qui ont tous surpassé l'indice S&P 500.

Les actions des « sept magnifiques » (Apple Inc., Microsoft Corp., Alphabet Inc., Amazon.com Inc., NVIDIA Corp., Meta Platforms Inc. et Tesla Inc.) ont fait l'objet de ventes massives, aggravées par l'annonce du lancement d'un modèle d'IA à faible coût par l'entreprise chinoise en démarrage DeepSeek.

Les actions mondiales à grande capitalisation (sociétés ayant une capitalisation boursière de plus de 5 G\$) ont surpassé les actions à petite capitalisation (société dont la capitalisation boursière se situe entre 300 M\$ et 2 G\$), principalement grâce aux sociétés de technologies de l'information à grande capitalisation boursière qui ont profité du boom de l'IA. Cette domination s'est estompée au milieu de 2024, car les attentes de réductions des taux d'intérêt et les politiques favorables à la croissance sous l'administration Trump ont créé des conditions favorables. Toutefois, les actions à petite capitalisation (les petites capitalisations) ont éprouvé des difficultés au premier trimestre de 2025 en raison de la volatilité généralisée des marchés et de l'incertitude économique.

Le Fonds a été favorisé par sa sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information, par sa sous-pondération du secteur de la santé et par l'absence de placement dans le secteur de l'énergie. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons Guidewire Software Inc., dont les revenus ont dépassé les prévisions, ce qui témoigne de la vigueur des transactions et de la forte amélioration de ses marges (qui désignent les bénéfices d'une société). Le cours de l'action de BELIMO Holding AG a fortement progressé, contrairement à d'autres sociétés européennes comparables. Dino Polska SA a enregistré de solides gains à la fin de 2024 et au début de 2025, faisant état d'excellents résultats financiers.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire, de la santé et de la consommation non cyclique a nuí au rendement du Fonds. La sous-pondération du secteur de la finance a entravé le rendement du Fonds, tout comme la surpondération du secteur des technologies de l'information. L'absence de placement dans les secteurs des services aux collectivités et des télécommunications a également pesé sur le rendement du Fonds. Parmi les titres qui ont plombé les résultats, mentionnons Five Below Inc., dont l'action a considérablement reculé au début de la période en raison de résultats décevants, puis a encore faibli au cours de l'été. Grocery Outlet Holding Corp. a enregistré une baisse de ses résultats, en partie du fait des problèmes persistants liés à son système de planification des ressources. Croda International PLC a fait piètre figure, car ses activités de base dans le domaine des produits chimiques et des ingrédients spécialisés sont demeurées sous pression.

Le Fonds a pris position dans Topicus.com Inc., réplique européenne et à moindre échelle de sa société mère, Constellation Software Inc. L'entreprise utilise un modèle d'acquisition qui a fait ses preuves et affiche un profil risque/rendement supérieur à celui de la plupart des sociétés de logiciels à petite et à moyenne capitalisation (capitalisation boursière comprise entre 2 G\$ et 5 G\$). AddTech AB est un acquéreur industriel en série suédois qui se spécialise dans l'acquisition d'entreprises de qualité dirigées par leur fondateur, qu'elle exploite ensuite selon une approche décentralisée. Kinaxis Inc. est une entreprise de logiciels canadienne qui domine le segment des solutions de planification de la chaîne d'approvisionnement.

Parmi les placements étoffés, mentionnons Stevanato Group S.p.A., Kinsale Capital Group Inc., Five Below, SiteOne Landscape Supply Inc., Grocery Outlet et Dino Polska, afin de tirer parti de la faiblesse des cours.

Parmi les positions qui ont été diminuées, mentionnons Four Corners Property Trust Inc., dont le produit de la vente a été réinvesti dans des positions offrant un meilleur potentiel de risque-rendement à long terme. Nova Ltd., Floor & Decor Holdings Inc., BELIMO Holding, Kadant Inc., Lincoln Electric Holdings Inc., Guidewire Software et Diploma PLC ont fait l'objet de réductions en raison d'évaluations excessives ou simplement pour prendre des profits.

Le titre de BlackLine Inc. a été retiré, car l'annonce de son inclusion dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P 600 a stimulé la demande pour les actions, alors que la société fait face à des défis de croissance. El.En S.p.A. est un fabricant italien de lasers utilisés à des fins esthétiques et médicales spécialisées, un secteur concurrentiel qui connaît des changements relativement importants. Intertek Group PLC et ses pairs du secteur des essais et des inspections sont généralement des entreprises de grande qualité, mais le secteur a éprouvé des difficultés avec sa croissance interne (croissance découlant de l'augmentation de la productivité et des ventes plutôt que de l'acquisition d'un concurrent, par exemple).

En ce qui a trait aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a communiqué avec le détaillant de valeur Five Below en 2024 pour mieux comprendre ses pratiques salariales et présenter une analyse de rentabilité pour devenir un employeur qui offre un salaire de subsistance. VCIM a fait état d'une déclaration des investisseurs demandant aux entreprises de faire preuve de leadership pour offrir un salaire suffisant aux travailleurs américains. VCIM a fourni à Five Below des ressources et des exemples, et a recommandé d'effectuer une évaluation du salaire de subsistance pour repérer les lacunes. La société a accepté d'examiner les documents et de rencontrer de nouveau VCIM.

VCIM appuie un dialogue avec Darling Ingredients Inc. qui a été coordonné par un réseau mondial d'investisseurs qui se penchent sur les risques et les occasions dans le système alimentaire mondial en mettant l'accent sur les impacts des déchets animaux sur la qualité de l'eau et la biodiversité. Une lettre de mobilisation a été envoyée à la société en novembre, et celle-ci a répondu en février en décrivant les initiatives qu'elle prenait pour atténuer les risques décrits dans la lettre des investisseurs. Les investisseurs participants examinent la réponse et déterminent les prochaines étapes.

À la fin de 2024, VCIM s'est jointe à l'initiative FABRIC (Fostering Action for Biodiversity through Responsible Investment in Clothing) organisée par la Finance for Biodiversity Foundation. La coalition dirigée par des investisseurs travaille avec des sociétés et vise à ce qu'elles s'engagent publiquement à réduire les effets environnementaux négatifs de leurs activités tout au long du cycle de vie de leurs produits et à s'aligner sur les cibles du Cadre mondial de la biodiversité d'ici 2030. Il s'agit d'un engagement pluriannuel.

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

VCIM est également devenue un signataire fondateur de la déclaration des investisseurs sur la nature (*Investor Statement on Nature*) de la World

Benchmarking Alliance, qui est un appel à l'action lancé aux sociétés pour qu'elles évaluent et divulguent de toute urgence leurs répercussions sur la nature et leur dépendance à l'égard de celle-ci.

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

Événements récents

On s'attendait à ce que le deuxième mandat de l'administration Trump crée un contexte favorable aux entreprises à petite capitalisation. Cela n'a toutefois pas été le cas, et l'« effet rebond de Trump » (une hausse soudaine de la valeur des actions ou des revenus sur le marché boursier à la suite de l'élection de Donald Trump et de sa victoire électorale) observé initialement au sein des actions à petite capitalisation s'est largement estompé.

La volatilité des bénéfices demeure plus élevée, en particulier les prévisions de bénéfices négatifs imprévus (prévisions fournies par une société au sujet de ses bénéfices attendus). Ces réactions peuvent être punitives à court terme, mais elles peuvent créer des occasions de positionnement intéressant à long terme.

Le Fonds a été favorisé par sa surpondération en actions européennes. Celles-ci étaient plus avantageuses depuis un certain temps déjà, mais c'est ce trimestre que les investisseurs ont commencé à tourner le dos aux États-Unis et à investir en Europe.

Les titres à petite capitalisation devraient rester avantageux, surtout si l'humeur des investisseurs devait s'améliorer. Les cours devraient toutefois continuer d'évoluer en dents de scie, au gré de l'actualité économique, des décisions des banques centrales et des chocs provoqués par les politiques commerciales de l'administration Trump.

Le gestionnaire de fonds continue de cibler les entreprises à petite capitalisation de qualité affichant un bilan prudent, un pouvoir de fixation des prix, une croissance prévisible de leur chiffre d'affaires et des avantages concurrentiels durables, autant d'éléments qui devraient leur permettre de surmonter les incertitudes économiques ponctuelles.

Opérations entre apparentés

Le Gestionnaire de portefeuille est lié au Gestionnaire, car ils sont tous les deux contrôlés par l'Industrielle Alliance, Assurances et services financiers inc. (« Industrielle Alliance »).

Pour les services de gestion des placements, le Gestionnaire a reçu des frais de gestion du Fonds en fonction des valeurs liquidatives moyennes des séries respectives. Les frais de gestion payés sont présentés dans les états financiers.

Le Gestionnaire a payé les frais d'exploitation du Fonds (les « frais d'exploitation ») en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu.

Le Gestionnaire paie les frais d'exploitation du Fonds, autres que les frais du Fonds, en contrepartie d'un paiement par le Fonds de frais d'administration fixes (les « frais d'administration ») au Gestionnaire relativement à chaque série du Fonds, à l'exception des séries I et V, s'il y a lieu. Les charges imputées au Fonds en vertu des frais d'administration sont indiquées dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration correspondent à un pourcentage précis de la valeur liquidative d'une série; ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. Le plus récent prospectus simplifié du Fonds contient plus de renseignements sur les frais d'administration.

Outre les frais d'administration, chaque série du Fonds est responsable d'une part proportionnelle de certains autres frais d'exploitation (les « frais du Fonds »). De plus amples détails au sujet des frais du Fonds sont présentés dans le plus récent prospectus simplifié du Fonds. À son entière discrétion, le Gestionnaire peut renoncer à ou absorber une portion des frais engagés par une série. Ces renoncements ou absorptions peuvent prendre fin à tout moment, et ce, sans préavis.

Au cours de la période de 12 mois terminée le 31 mars 2025, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc.

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

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

- (a) négocier des titres d'iA Société financière inc.;
- (b) investir dans des titres pendant la période où un courtier qui est une partie liée agit à titre de preneur ferme pour ces titres, ou 60 jours après la fin de cette période;
- (c) acheter des titres auprès d'un autre fonds d'investissement géré par IA Clarington, ou lui vendre des titres.

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

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour la période indiquée et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds. Les chiffres figurant dans les tableaux suivants sont fournis conformément à la réglementation en vigueur. Il faut toutefois noter que l'augmentation (ou la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que toutes les autres données sont fondées sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes de bas de page des tableaux se trouvent à la fin de la section des Faits saillants financiers.

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,62	9,61	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,15	0,03	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,26)	(0,25)	(0,06)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,62	0,12	(0,03)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,76)	1,09	(0,19)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(1,26)	1,11	(0,25)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,57)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,57)	(0,01)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	9,02	10,62	9,61	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,57	9,60	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,14	0,03	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,24)	(0,07)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,58	0,31	(0,04)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,39)	1,03	(0,32)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,91)	1,24	(0,40)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,57)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,57)	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	8,99	10,57	9,60	-	-

Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales

31 mars 2025

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série E6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	9,81	9,50	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,12	0,14	0,03	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,26)	(0,07)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,54	0,13	(0,04)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,38)	0,95	(0,32)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,96)	0,96	(0,40)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	(0,01)	-	-
Gains en capital	(0,50)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,58)	(0,60)	(0,09)	-	-
Total des distributions³	(1,08)	(0,61)	(0,10)	-	-
Actif net à la fin de la période	7,79	9,81	9,50	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,77	9,64	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,15	0,04	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,62	0,13	(0,02)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,53)	0,98	(0,14)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,79)	1,24	(0,15)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	(0,01)	-	-	-
Dividendes⁴	(0,13)	(0,12)	-	-	-
Gains en capital	(0,58)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,71)	(0,14)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	9,24	10,77	9,64	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,74	9,62	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,16	0,03	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,05)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,61	0,25	(0,02)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,51)	1,44	(0,28)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,90)	1,71	(0,32)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,02)	(0,02)	-	-	-
Gains en capital	(0,58)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions³	(0,60)	(0,03)	-	-	-
Actif net à la fin de la période	9,21	10,74	9,62	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série T6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	9,86	9,52	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,14	0,04	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,24)	(0,04)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,61	0,13	0,01	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(1,90)	0,95	(0,11)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(1,39)	0,98	(0,10)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	-	-	-	-	-
Gains en capital	(0,50)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,58)	(0,60)	(0,10)	-	-
Total des distributions³	(1,08)	(0,61)	(0,10)	-	-
Actif net à la fin de la période	7,83	9,86	9,52	-	-

Actif net par part du Fonds (\$)¹					
Série F6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Actif net au début de la période	10,00	9,53	10,00	-	-
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	0,14	0,14	0,03	-	-
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,13)	(0,04)	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,54	0,14	(0,04)	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,96)	1,18	(0,32)	-	-
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	(0,40)	1,33	(0,37)	-	-
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes⁴	(0,01)	(0,03)	(0,02)	-	-
Gains en capital	(0,51)	(0,01)	-	-	-
Remboursement de capital	(0,59)	(0,57)	(0,08)	-	-
Total des distributions³	(1,11)	(0,61)	(0,10)	-	-
Actif net à la fin de la période	8,04	10,00	9,53	-	-

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

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

3 Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales

31 mars 2025

Ratios et données supplémentaires					
Série A	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	313	291	264	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	35	27	28	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,43	2,43	2,42	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	2,43	2,43	2,42	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,02	10,62	9,61	-	-

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	214	192	25	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	23	18	3	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,18	1,18	1,21	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	1,18	1,18	1,21	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,21	10,74	9,62	-	-

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	260	171	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	29	16	0,1	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,21	2,29	2,31	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	2,21	2,29	2,31	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,99	10,57	9,60	-	-

Ratios et données supplémentaires					
Série F6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	4	22	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	0,4	2	0,1	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	1,15	1,14	1,21	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	1,15	1,14	1,21	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	8,04	10,00	9,53	-	-

Ratios et données supplémentaires					
Série E6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	1	1	1	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	0,1	0,1	0,1	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	2,36	2,36	2,31	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	2,36	2,36	2,31	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	7,79	9,81	9,50	-	-

Ratios et données supplémentaires					
Série I	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	25 347	28 791	27 708	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2 744	2 673	2 875	-	-
Ratio des frais de gestion (%)²³	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncations et les absorptions (%)²³⁴	-	-	-	-	-
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	9,24	10,77	9,64	-	-

Ratios et données supplémentaires					
Série T6	03/31 2025	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) ¹	1	8	8	-	-
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	0,1	1	1	-	-
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,3}	2,47	2,36	2,42	-	-
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%) ^{2,3,4}	2,47	2,36	2,42	-	-
Ratio des frais de transaction (%) ⁵	0,07	0,06	1,83	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁶	26,21	19,99	1,55	-	-
Valeur liquidative par part (\$) ¹	7,83	9,86	9,52	-	-

- Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.
- Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les coûts de distribution, les frais de commissions, les retenues d'impôt et d'autres frais de transactions du portefeuille) et d'une portion des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB), le cas échéant, de chaque série pour la période prise en compte, et ils sont exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série au cours de la période.
- Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, excluant la TVH, étaient de 2,19 % pour la série A, 2,09 % pour la série E, 2,09 % pour la série E6, 1,09 % pour la série F, 1,09 % pour la série F6, 0,00 % pour la série I et 2,19 % pour la série T6.
- À son entière appréciation, le Gestionnaire peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou absorber les charges engagées par le Fonds.
- 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.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds reflète le volume de transactions effectuées par le gestionnaire du fonds. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus le Fonds devra payer des frais d'opération élevés et plus l'épargnant aura de chances de recevoir des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien ou de corrélation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. La valeur de toute transaction liée au réalignement du portefeuille du Fonds à la suite de la fusion d'un fonds, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

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

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

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	1,95	51	49
Série E			
Initiaux	1,85	54	46
Série E6			
Initiaux	1,85	54	46

Frais de gestion (%)			
Série	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série F	0,95	-	100
Série F6	0,95	-	100
Série I	-	-	-
Série T6			
Initiaux	1,95	51	49

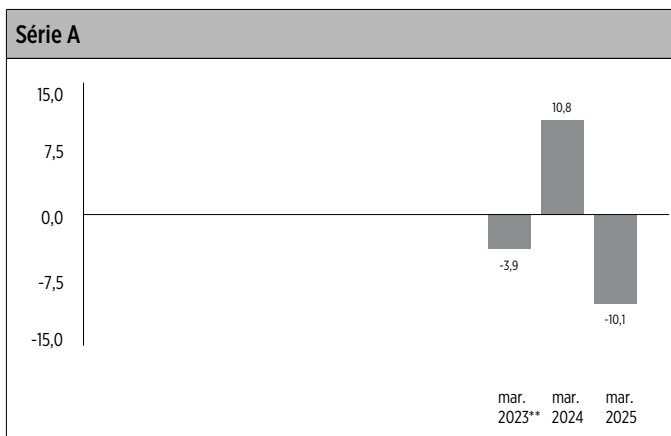
Initiaux = Frais d'acquisition initiaux

Rendement passé

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

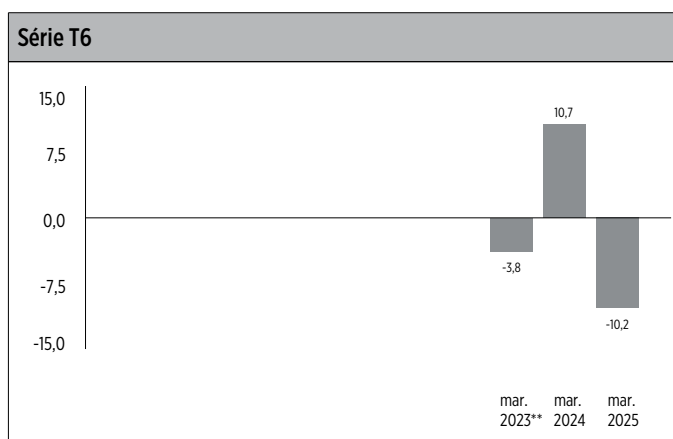
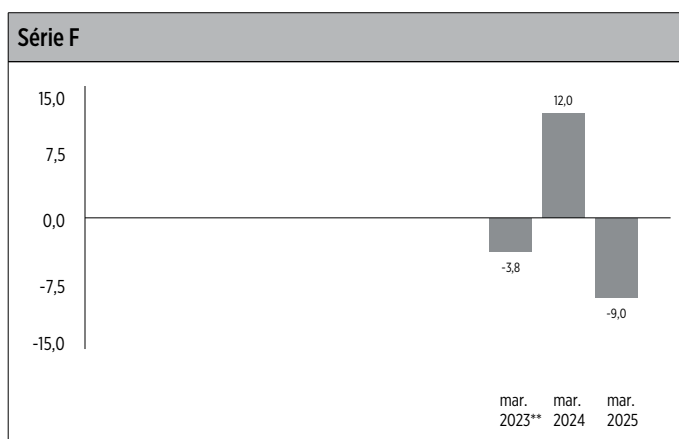
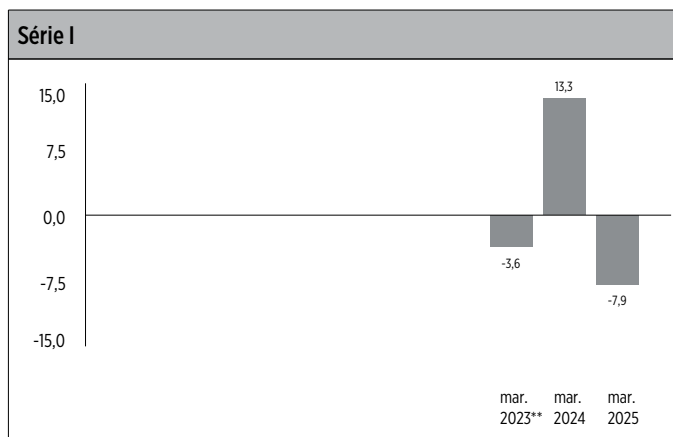
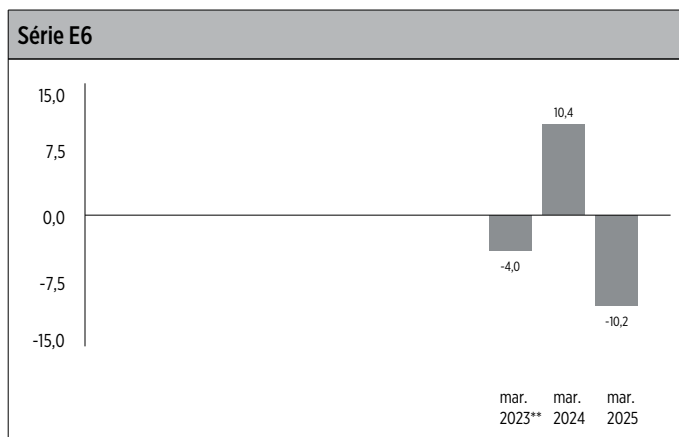
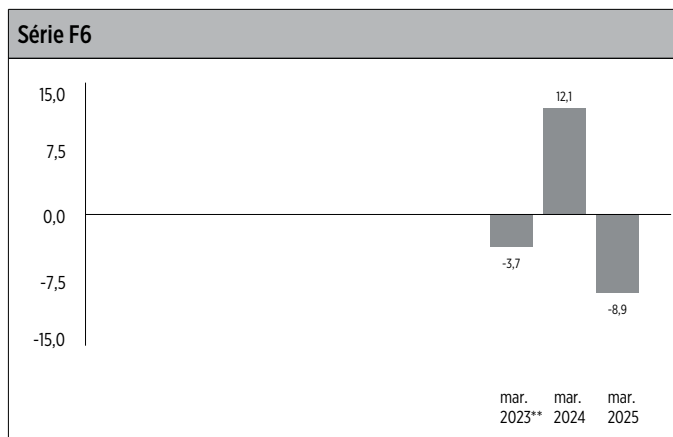
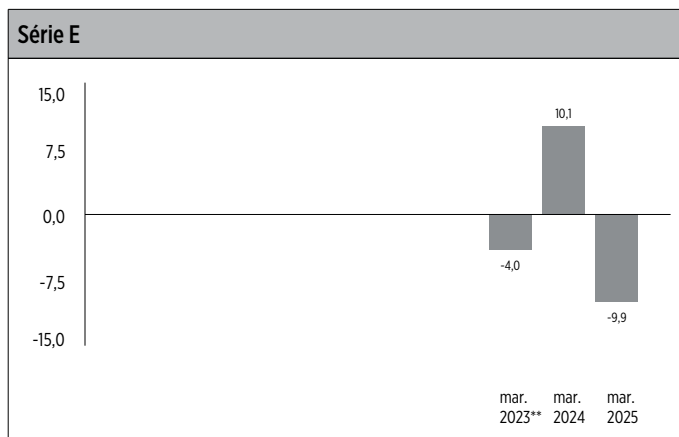
Rendements d'année en année

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



Fonds IA Clarington Inhance PSR de petites capitalisations mondiales

31 mars 2025



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

Rendement composé annuel

Les tableaux suivants comparent le rendement annuel composé du Fonds à celui de l'indice MSCI – Monde petite capitalisation^ (\$ CA) (l'« indice de référence ») pour les périodes terminées le 31 mars 2025.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série A	(2,0)	(10,1)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série E	(2,2)	(9,9)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série E6

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série E6	(2,3)	(10,2)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série F	(0,9)	(9,0)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série F6

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série F6	(0,8)	(8,9)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série I

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série I	0,3	(7,9)
Indice de référence	8,3	6,6

Rendement composé annuel, Série T6

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série T6	(2,1)	(10,2)
Indice de référence	8,3	6,6

L'indice MSCI - Monde petite capitalisation[^] (\$ CA) est composé de titres à petite capitalisation provenant de 23 marchés développés.

L'analyse comparative du rendement du Fonds et de son indice de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 31 mars 2025

Le sommaire du portefeuille de placements, indiqué en pourcentage du total de la valeur liquidative, peut varier en raison des transactions continues dans le portefeuille du Fonds ; une mise à jour paraît tous les trois mois sur le site Internet du Gestionnaire.

Répartition sectorielle	%
Industrie	26,33
Technologies de l'information	23,63
Consommation discrétionnaire	12,68
Finance	9,45
Immobilier	8,91
Santé	7,46
Biens de consommation de base	7,17
Matériaux	2,54
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,83
	100,00

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

Répartition par pays	%
États-Unis	41,37
Royaume-Uni	23,32
Europe - Autres	14,75
Pays-Bas	6,15
Australie et Océanie - Autres	4,76
Amérique du Nord - Autres	4,28
Asie - Autres	3,54
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,83
	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	%
Steadfast Group Ltd.	3,25
Topicus.com Inc.	3,13
Diploma PLC	2,88
Halma PLC	2,85
Softcat PLC	2,80
Stevanato Group SpA	2,77
Guidewire Software Inc.	2,76
Shurgard Self Storage SA, REIT	2,71
TopBuild Corp.	2,67
Admiral Group PLC	2,65
Computacenter PLC	2,64
Kinsale Capital Group Inc.	2,61
Safestore Holdings PLC, REIT	2,56
Grocery Outlet Holding Corp.	2,55
Croda International PLC	2,54
National Storage Affiliates Trust, REIT	2,50
Pan Pacific International Holdings Corp.	2,47
Aalberts NV	2,47
Spirax Group	2,44
Five Below Inc.	2,36
Dino Polska SA	2,35
Boyd Group Services Inc.	2,33
Darling Ingredients Inc.	2,27
Tetra Tech Inc.	2,27
Globant SA	2,25

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).

[^] 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. Veuillez vous reporter au prospectus pour une analyse des risques associés aux fonds communs de placement. Bien que les énoncés prospectifs compris dans ce rapport soient fondés sur ce que la direction considère actuellement comme des hypothèses vraisemblables, le Gestionnaire ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront à ceux des énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif : 26, rue Wellington Est, Bureau 600 • Toronto (Ontario) • M5E 1S2 • 1 800 530-0204 Siège social : 1080,
Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

courriel : iafunds@ia.ca • www.iaclarington.com