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 2024

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

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 2024. 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 augmenté de 5,4 % ou 1,5 millions de dollars au cours de la période, passant de 28 millions de dollars au 31 mars 2023 à 29,5 millions de dollars au 31 mars 2024. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 1,7 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 0,4 millions de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 3,6 millions de dollars issue d'opérations de placement, incluant la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 28,3 % ou 6,2 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 21,9 millions de dollars à 28,1 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 parts de série A du Fonds ont produit un rendement de 10,8 % pour la période de 12 mois terminée le 31 mars 2024. 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 16,4 % au cours de la même période de 12 mois. Le calcul du rendement du Fonds pour toutes les séries tient compte de frais et de charges non compris dans le rendement de l'indice de référence.

Au début de la période, les répercussions de la crise des banques régionales aux États-Unis se faisaient encore sentir. Le rendement a été volatil en avril, mais il a été stable sur le marché des actions à petite capitalisation. Ce dernier a ensuite fait face à une faiblesse considérable en mai, alimentée par les craintes renouvelées des marchés à l'égard des banques régionales américaines et les querelles politiques au sujet du plafond de la dette américaine (restriction imposée par le Congrès sur le montant que le gouvernement fédéral peut emprunter).

Au début de l'été 2023, des signes d'optimisme sont apparus, en raison de la résilience des données économiques, des bénéfices plus élevés que prévu (bénéfices ou revenu net d'une société) et de l'élan positif suscité par l'enthousiasme croissant à l'égard de l'intelligence artificielle (IA) et des actions technologiques connexes. La remontée des marchés a commencé en juin et s'est poursuivie au début du mois d'août. Les actions à petite capitalisation ont surpassé les actions à grande capitalisation. Toutefois, compte tenu de la prudence accrue à l'égard des prévisions de bénéfices (prévisions sur la performance des sociétés) au cours de la période de publication des résultats du deuxième trimestre, des préoccupations grandissantes à l'égard d'un contexte de taux d'intérêt « plus élevés pendant plus longtemps » et du risque de récession (une baisse marquée de l'activité économique, habituellement définie comme deux trimestres consécutifs de baisse du PIB) a entraîné un affaiblissement des marchés de la mi-août à septembre, les sociétés à grande capitalisation profitant de la « ruée vers les valeurs refuges » (lorsque les investisseurs vendent ce qu'ils perçoivent comme des placements plus risqués et achètent des placements plus sûrs) de nombreux investisseurs.

L'humeur des investisseurs a beaucoup changé entre octobre et décembre, les marchés boursiers ayant terminé 2023 en force. Les actions mondiales à petite capitalisation ont surpassé les actions à grande capitalisation à la fin du trimestre. Le marché s'est remis des manchettes géopolitiques liées à Israël et à Gaza, de la flambée des taux obligataires (les intérêts gagnés sur un titre à revenu fixe) et des craintes à l'égard d'une période prolongée de taux élevés pour se redresser en novembre. Le discours a changé pour mettre l'accent sur le ralentissement de l'inflation et les espoirs croissants quant à des baisses de taux d'intérêt en 2024. La reprise s'est raffermie après la réunion de décembre de la Réserve fédérale américaine, qui a été considérée comme un tournant décisif vers l'assouplissement de la politique monétaire (les mesures prises par la banque centrale d'un pays pour influencer l'orientation de l'économie). Dans l'ensemble, le marché s'est fortement orienté vers la prise de risque (conditions de marché dans lesquelles les actifs à risque élevé ont tendance à bien se comporter) en raison de la confiance consensuelle à l'égard d'un éventuel atterrissage en douceur (un ralentissement économique modéré après une période de croissance).

Après avoir accusé un ralentissement en janvier, les actions mondiales à petite capitalisation ont repris de la vigueur en février et en mars 2024. Les marchés boursiers étaient généralement vigoureux au début de l'année. Bien que les sociétés à petite capitalisation aient participé à ce dynamisme, elles ont été à la traîne des sociétés à grande capitalisation mondiale, car de grands thèmes, comme l'intelligence artificielle, ont eu une incidence plus importante sur l'univers des sociétés à grande capitalisation.

La sélection de titres du Fonds dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier les titres liés à l'habitation aux États-Unis, a contribué au rendement. La surpondération et la sélection des titres du secteur de l'industrie ont soutenu le rendement. La sous-pondération des secteurs ayant fait moins bonne figure, comme les services aux collectivités et les services de communication, a également été favorable. Parmi les titres qui ont contribué au rendement, mentionnons TopBuild Corp. et Simpson Manufacturing Co. Inc., qui ont profité de l'amélioration de la confiance à l'égard du marché américain de l'habitation et de résultats financiers supérieurs aux attentes. L'action de Nova Ltd. a grimpé en grande partie en raison de la hausse des ratios (une augmentation du cours et des mesures d'évaluation de la société), car des

thèmes comme l'intelligence artificielle ont suscité un optimisme dans une grande partie du segment des semi-conducteurs.

La sous-pondération de la finance et la sélection des titres dans ce secteur ont nui au rendement. Le secteur, en particulier le segment des banques régionales américaines, a été volatil au début de la période, en raison de la grave crise des banques régionales. La sélection des titres dans le secteur de l'immobilier a nui au rendement, en raison de sous-secteurs défensifs généralement de grande qualité, comme les entrepôts en libre-service, qui n'ont pas produit les résultats escomptés. La sélection des titres dans les biens de consommation de base a également été défavorable, du fait de placements dans des épiceries et des sociétés spécialisées du secteur. Parmi les titres qui ont nui au rendement, mentionnons Darling Ingredients Inc., car la société a fait face à des difficultés dans son segment des sous-produits de viande traditionnels en raison de l'intégration de récentes acquisitions ainsi qu'à une baisse de ses marges (une mesure de la rentabilité habituellement exprimée en pourcentage des revenus que la société conserve en tant que bénéfice) dans son segment du diesel vert renouvelable. Le producteur de produits chimiques spécialisés Croda International PLC a tiré de l'arrière en raison de la réduction des stocks de ses principaux clients, et le segment des sciences de la vie de la société a vu la demande d'ingrédients à marge élevée liée aux vaccins contre la COVID-19 diminuer.

Parmi les nouvelles positions, mentionnons SiteOne Landscape Supply Inc., le plus important distributeur de produits d'aménagement paysager en Amérique du Nord. Les distributeurs à valeur ajoutée (distributeurs qui vont au-delà du rôle traditionnel de la logistique et de l'exécution des commandes pour offrir des services supplémentaires qui améliorent les produits ou les solutions des entreprises) et qui présentent un potentiel d'expansion offrent un solide modèle pour la création de valeur, et le gestionnaire de fonds estime que la société devrait connaître une longue et rentable période réinvestissements et d'amélioration graduelle de ses marges. First Watch Restaurant Group Inc. offre un service de jour seulement (du déjeuner au dîner) dans environ 500 commerces situés principalement dans le sud des États-Unis. Son menu met l'accent sur des aliments frais de qualité supérieure dans des restaurants dont le décor est moderne, mais sans majoration substantielle en matière de prix (il s'agit de services de luxe abordables). Bytes Technology Group PLC est l'un des plus importants revendeurs de produits à valeur ajoutée au Royaume-Uni (société qui accroît la valeur des produits de tiers en ajoutant des produits ou des services personnalisés pour la revente aux utilisateurs finaux). La société affiche un niveau élevé de revenus récurrents attribuable à son importante exposition aux ventes de logiciels et affiche un rendement du capital très élevé (le montant de gains générés par dollar de capital investi).

Parmi les positions dont la pondération a été accrue figure le producteur américain de véhicules spécialisés et de produits de sécurité Federal Signal Corp., en raison de son exposition aux dépenses en infrastructures. Les placements dans Softcat PLC et Computacenter PLC ont été augmentés en raison de leur profil risque-rendement intéressant.

Parmi les positions réduites se trouve Bank of Hawaii Corp., car les banques régionales ne se négociaient pas selon leurs fondamentaux (les caractéristiques d'une société qui sont analysées lorsque l'on évalue sa valeur) à ce moment-là, en plus d'avoir été très volatiles et d'avoir fait l'objet d'importantes ventes à découvert (une stratégie de placement qui vise à générer des rendements positifs grâce à la baisse de cours boursiers). La part de Xpel Inc. a été abaissée lorsque la société a subi des pressions après qu'un rapport sur Internet sur la vente à découvert (un rapport qui incite à la vente à découvert d'un titre) eût alimenté le pessimisme à l'égard du titre, compte tenu du fait que Tesla Inc. offre son propre service de films protecteurs. Le titre de Bytes Technology Group PLC a été réduit en février, car le chef de la direction a soudainement démissionné après avoir omis de divulguer en temps opportun une série de transactions sur les actions de la société.

Les placements dans Pool Corp. ont été liquidés en raison des préoccupations à long terme liées au stress hydrique et au segment des piscines. Le titre de Radius Global Infrastructure Inc. a été vendu après l'acquisition de la société par le EQT Active Core Infrastructure Fund et l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public. Le placement dans l'opérateur boursier ASX Ltd. a été liquidé en raison de la croissance relativement faible de la société attribuable à l'augmentation des coûts de la technologie sur plusieurs années et des pressions exercées par la réglementation.

Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a envoyé des lettres à Xpel Inc. et à TopBuild Corp. pour leur expliquer l'importance des cibles de carboneutralité et les encourager à établir leurs propres cibles.

VCIM a envoyé une lettre à Five Below Inc. pour fixer une rencontre afin de discuter de la question des salaires suffisants. La réunion aura lieu au deuxième trimestre de 2024.

Événements récents

Les actions de sociétés mondiales à petite capitalisation ont brièvement affiché une bonne tenue en 2023, mais elles ont été à la traîne des actions de sociétés à grande capitalisation. Dans le passé, les actions de sociétés à petite capitalisation ont surpassé les actions à grande capitalisation à la suite de périodes de sous-performance relative, en particulier lorsque l'aversion pour le risque (conditions de marché dans lesquelles les actifs à risque élevé ont tendance à moins bien se comporter) a laissé place à un appétit pour le risque. Le gestionnaire de fonds fait preuve d'un optimisme prudent; les périodes au cours desquelles les sociétés à petite capitalisation ont pris une avance soutenue sur les sociétés à grande capitalisation ont été de courte durée dans les dernières années. Cette tendance se maintient jusqu'à maintenant en 2024.

Le gestionnaire de fonds ne peut prédire avec exactitude quand ou si ces changements de direction auront lieu. Ce ne sont pas les manchettes préoccupantes qui ont manqué dans la dernière année, allant de l'intensification des tensions géopolitiques à un délestage généralisé dans le segment des actions bancaires. Néanmoins, le gestionnaire de fonds croit que les sociétés à petite capitalisation de qualité qui présentent un bilan prudent, un pouvoir de fixation des prix, une croissance prévisible des revenus et des avantages concurrentiels durables peuvent continuer de résister à toute incertitude économique à court terme et d'offrir des rendements composés (l'augmentation du potentiel de rendement futur qui peut résulter du réinvestissement des rendements courants) aux investisseurs à des taux élevés à long terme.

Le 1er avril 2023, le gestionnaire de portefeuille, soit l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc., a été remplacé par iA Gestion mondiale d'actifs inc.

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 2024, le Fonds n'a payé aucuns frais de courtage à iA Gestion privée de patrimoine inc.

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

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

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

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

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

Les instructions permanentes applicables exigent que ces transactions soient effectuées conformément aux politiques d'IA Clarington et qu'IA Clarington informe le CEI de toute violation importante des instructions permanentes. Les politiques d'IA Clarington exigent que les décisions de placement reflètent l'appréciation professionnelle du gestionnaire de portefeuille sans considération autre que l'intérêt des Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour la période indiquée et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds. Les chiffres figurant dans les tableaux suivants sont fournis conformément à 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 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 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,61**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,15**	0,03	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,25)**	(0,06)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,12**	(0,03)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,09**	(0,19)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,11**	(0,25)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,01)**	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,62**	9,61	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série E	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,60**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,14**	0,03	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,24)**	(0,07)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,31**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,03**	(0,32)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,24**	(0,40)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**–**	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,57**	9,60	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série E6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,50**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,14**	0,03	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,26)**	(0,07)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,13**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,95**	(0,32)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,96**	(0,40)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,01)	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,60)**	(0,09)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,61)**	(0,10)	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**9,81**	9,50	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série F	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,62**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,16**	0,03	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,14)**	(0,05)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,25**	(0,02)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,44**	(0,28)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,71**	(0,32)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,02)**	–	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,03)**	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,74**	9,62	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série F6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,53**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,14**	0,03	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,13)**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,14**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,18**	(0,32)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,33**	(0,37)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,03)**	(0,02)	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,57)**	(0,08)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,61)**	(0,10)	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,00**	9,53	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série I	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,64**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,15**	0,04	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,02)**	(0,03)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,13**	(0,02)	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,98**	(0,14)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,24**	(0,15)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**(0,01)**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**(0,12)**	–	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,14)**	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**10,77**	9,64	–	–	–

Actif net par part du Fonds ($)[1]					
Série T6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	**9,52**	10,00	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:					
Total du revenu	**0,14**	0,04	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,24)**	(0,04)	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,13**	0,01	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,95**	(0,11)	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,98**	(0,10)	–	–	–
Distributions :					
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–
Gains en capital	**(0,01)**	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,60)**	(0,10)	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,61)**	(0,10)	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**9,86**	9,52	–	–	–

1 Les données par part sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS). 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 de parts en circulation durant la période considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant la période. Ce tableau ne doit pas être interprété comme un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

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

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

Ratios et données supplémentaires					
Série A	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**291**	264	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**27**	28	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,43**	2,42	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,43**	2,42	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,62**	9,61	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série F	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**192**	25	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**18**	3	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,18**	1,21	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,18**	1,21	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,74**	9,62	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série E	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**171**	1	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**16**	0,1	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,29**	2,31	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,29**	2,31	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,57**	9,60	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série F6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**22**	1	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**2**	0,1	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,14**	1,21	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,14**	1,21	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,00**	9,53	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série E6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**1**	1	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,1**	0,1	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,36**	2,31	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,36**	2,31	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**9,81**	9,50	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série I	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**28 791**	27 708	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**2 673**	2 875	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**–**	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**–**	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**10,77**	9,64	–	–	–

Ratios et données supplémentaires					
Série T6	**03/31 2024**	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**8**	8	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**1**	1	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,36**	2,42	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,36**	2,42	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,06**	1,83	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**19,99**	1,55	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**9,86**	9,52	–	–	–

1 Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.

2 Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les coûts de distribution, les frais de commissions, les retenues d'impôt et d'autres frais de transactions du portefeuille) et d'une portion des charges des fonds sous-jacents (fonds communs de placement et FNB), le cas échéant, de chaque série pour la période prise en compte, et ils sont exprimés en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque série au cours de la période.

3 Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, excluant la TVH, étaient de 2,19 % 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.

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	Frais de gestion	Répartition des services	
		Commissions de suivi	Autres frais
Série A			
Initiaux	1,95	51	49
Séries E et E6			
Initiaux	1,85	54	46
Séries F et F6	0,95	-	100
Série I	-	-	-
Série T6			
Initiaux	1,95	51	49

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

Rendement passé

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

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 E6

Série F

Série F6

Série I

Série T6

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

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 2024.

Rendement composé annuel, Série A

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série A	5,6	10,8
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série E

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série E	5,0	10,1
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série E6

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série E6	5,2	10,4
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série F

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série F	6,7	12,0
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série F6

Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série F6	6,8	12,1
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série I		
Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série I	8,0	13,3
Indice de référence	9,9	16,4

Rendement composé annuel, Série T6		
Pourcentage (%)	Depuis le févr.6/23	Depuis 1 an
Série T6	5,6	10,7
Indice de référence	9,9	16,4

L'indice MSCI – Monde petite capitalisation 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 2024

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	29,01
Technologies de l'information	20,23
Consommation discrétionnaire	13,58
Immobilier	10,43
Santé	8,75
Finance	7,59
Biens de consommation de base	6,47
Matériaux	2,77
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,17
	100,00

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

Répartition par pays	%
États-Unis	46,08
Royaume Uni	23,31
Europe - Autres	17,50
Australie et Océanie – Autres	5,25
Asie - Autres	5,22
Amérique du Nord - Autres	1,47
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,17
	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 Limited	3,24
Diploma PLC	3,17
Guidewire Software Inc.	3,05
Pan Pacific International Holdings Corp.	3,03
Softcat PLC	2,98
Tetra Tech Inc.	2,98
Aalberts NV	2,97
Halma PLC	2,91
Workiva Inc.	2,79
National Storage Affiliates Trust, REIT	2,79
Croda International PLC	2,77
Computacenter PLC	2,70
Shurgard Self Storage SA, REIT	2,70
TopBuild Corp.	2,68
Spirax Group	2,63
Darling Ingredients Inc.	2,63
Kadant Inc.	2,62
Five Below Inc.	2,58
Four Corners Property Trust Inc., REIT	2,57
Admiral Group PLC	2,52
Simpson Manufacturing Co. Inc.	2,48
Federal Signal Corp.	2,48
Floor & Decor Holdings Inc., cat. A	2,45
Belimo Holding AG	2,45
Carl Zeiss Meditec AG, cat. BR	2,43

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

iA Placements Clarington MC