

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 septembre 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires ou 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 d'exposition aux actions 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 6 mois terminée le 30 septembre 2024. Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire (le « Gestionnaire ») du Fonds.

Le Gestionnaire de portefeuille du Fonds est iA Gestion mondiale d'actifs inc. (« iAGMA », le « Gestionnaire de portefeuille » ou le « gestionnaire de fonds »).

Le Fonds est conçu exclusivement pour les fonds communs de placement et les investisseurs institutionnels.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 11,1 % ou 0,1 million de dollars au cours de la période, passant de 0,9 million de dollars au 31 mars 2024 à 1 million de dollars au 30 septembre 2024. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 0,1 million de dollars attribuable aux opérations de placement, y compris la volatilité du marché, le revenu et les charges.

La valeur liquidative moyenne du Fonds a augmenté de 12,5 % ou 0,1 million de dollars par rapport à la période précédente, passant de 0,8 million de dollars à 0,9 million 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.

Le Fonds a produit un rendement de 8,7 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 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^A (\$ CA), a généré un rendement de 9,0 % au cours de la même période de six 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 cours de la période, l'économie mondiale a poursuivi sa trajectoire vers la normalisation, et des événements importants se sont produits dans des régions clés.

L'économie américaine a continué de se normaliser. Le rythme de la création d'emplois a ralenti depuis avril, mais le taux de participation (estimation de la main-d'œuvre active d'une économie) a continué d'augmenter, ce qui a entraîné une hausse du taux de chômage. À la fin du troisième trimestre, l'économie américaine affichait plus de signes de stabilité que de faiblesse, en particulier en ce qui a trait aux dépenses de consommation, qui sont demeurées robustes.

L'économie canadienne est en situation précaire sur la base des données par habitant, car la faible productivité demeure problématique malgré la forte croissance de la population. Le marché de l'habitation reste à risque, car la Banque du Canada semble se diriger à toute vitesse vers un taux directeur neutre d'environ 3 %, qui devrait être atteint au milieu de 2025.

À l'échelle mondiale, la désinflation (réduction du taux d'inflation) s'est poursuivie, car les pressions sur la chaîne d'approvisionnement se sont atténuées et les prix des produits de base se sont stabilisés. Par exemple, l'inflation dans la zone euro a baissé à 1,8 % en septembre, et l'inflation dans les marchés émergents a généralement affiché une tendance à la baisse. Cette situation a ouvert la voie à des réductions synchronisées des taux d'intérêt par les banques centrales dans le monde, ce qui a contribué à accroître la liquidité de l'économie mondiale.

L'Europe demeure aux prises avec une croissance modeste, et l'Allemagne n'affiche aucune croissance réelle depuis le début de 2022. Les défis comprennent une situation démographique défavorable, l'absence de croissance de la productivité (croissance de la production qui n'est pas prise en compte dans la croissance d'un ou plusieurs intrants), l'absence de politique budgétaire (mesures prises par un gouvernement pour influencer l'orientation de l'économie) synchronisée à l'intérieur de la zone euro et la faiblesse de l'économie chinoise. Cela dit, le creux récent du cycle du crédit laisse entrevoir un début de revirement. Le cycle de crédit décrit les phases de l'accès au crédit des emprunteurs en fonction de l'expansion et de la contraction de l'économie.

En Chine, une récession du bilan pose des défis importants. Une récession de bilan est un type de récession économique qui survient lorsque les niveaux élevés d'endettement du secteur privé incitent les particuliers ou les sociétés à se concentrer collectivement sur l'épargne en remboursant leurs dettes plutôt qu'en dépensant ou en investissant, ce qui entraîne un ralentissement ou une baisse de la croissance économique. Malgré des mesures de relance budgétaire (une mesure ou une politique gouvernementale visant à stimuler l'activité économique) et le fait que les banques centrales abaissent leur taux directeur afin de stimuler l'activité économique (une politique monétaire expansionniste), les préoccupations à l'égard des niveaux d'endettement élevés et des difficultés du marché immobilier ont empêché une solide reprise. Dans un tel contexte, la politique monétaire expansionniste devient inefficace, car la demande de prêts s'effrite, tandis que les transferts de liquidités directs aux ménages, qui ont été proposés en Chine en septembre, deviennent une solution viable.

Du côté des titres à revenu fixe, l'indice des obligations universelles FTSE Canada a enregistré un rendement de 5,6 % pour la période, soutenu par les baisses de taux d'intérêt.

À l'échelle mondiale, les actions ont produit des résultats favorables durant la période. L'indice composé S&P/TSX, qui représente le marché boursier canadien, a inscrit un rendement de 10,0 %, porté par les secteurs des matériaux, des services aux collectivités et de l'immobilier. Son homologue américain, l'indice S&P 500, a inscrit un rendement de 10,2 % (en dollars canadiens), mené par les secteurs des services aux collectivités, des technologies de l'information et de l'immobilier.

À l'échelle mondiale, l'indice MSCI - Monde et l'indice MSCI EAEO ont respectivement enregistré des rendements de 9,0 % et de 6,6 % au cours des six derniers mois (en dollars canadiens, ce qui inclut les fluctuations des devises).

L'exposition presque égale du Fonds à l'indice S&P 500 et à l'indice MSCI EAEO a contribué au rendement. La stratégie de levier financier du Fonds, qui lui permet généralement de bien se comporter dans un contexte de hausse des marchés et vice versa, a également favorisé son rendement. L'effet de levier est appliqué lorsque des titres de créance sont utilisés pour acheter des placements dont la valeur devrait augmenter. Le ratio de levier du Fonds est demeuré stable au cours de la période, se situant en moyenne entre 120 % et 130 %. Un ratio de levier est une mesure du niveau d'endettement; plus le ratio est élevé, plus le niveau d'endettement est élevé.

Les techniques de gestion du risque du Fonds, qui visent à le protéger contre la baisse des marchés boursiers, ont nui à son rendement.

L'exposition du Fonds aux devises a été couverte, ce qui a permis d'éliminer tout effet du marché des devises sur le rendement. Une couverture vise à annuler, en tout ou en partie, l'incidence des fluctuations du change sur le rendement des placements.

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

30 septembre 2024

Un effet de levier se produit lorsque l'exposition notionnelle du Fonds à des actifs sous-jacents est supérieure au montant investi. L'exposition notionnelle correspond à la somme de la valeur de marché totale des positions vendeur du Fonds (s'il y a lieu) et de la valeur notionnelle totale des positions en dérivés spécifiques, à l'exception des positions en instruments financiers dérivés spécifiquement utilisées à des fins de couverture. La trésorerie et les autres éléments d'actif net sont exclus de ce calcul. Conformément aux objectifs de placement du Fonds, une exposition accrue aux marchés des actions mondiaux a été obtenue au moyen d'instruments financiers dérivés.

Au cours de la période close le 30 septembre 2024, l'effet de levier a varié de 207,38 % à 331,89 % de la valeur liquidative du Fonds. L'effet de levier provenait principalement de l'utilisation de contrats à terme standardisés.

Événements récents

Les conditions économiques continuent de se normaliser, car la hausse des taux d'intérêt a ralenti la croissance et l'inflation et les a ramenées à des niveaux plus appropriés.

La consommation, surtout aux États-Unis, reste solide et profite d'un effet de richesse accumulée ces dernières années.

Maintenant que l'inflation diminue, les banques centrales abaissent leurs taux directeurs, ce qui permettra une croissance plus durable au cours de la prochaine année.

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. (l'« Industrielle Alliance »).

Le Fonds d'exposition aux actions mondiales IA Clarington ne paie pas de frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion de placement sont plutôt payés par l'investisseur. Étant donné que les Fonds Clic objectif sont les investisseurs du Fonds d'exposition aux actions mondiales IA Clarington et que Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire à la fois du Fonds d'exposition aux actions mondiales IA Clarington et des Fonds Clic objectif, ceux-ci n'ont à payer aucuns frais de gestion.

Au cours de la période de 6 mois terminée le 30 septembre 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.

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	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Actif net au début de la période	5,14	4,03	4,62	5,89	3,96	5,37
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	0,12	0,21	0,09	-	(0,28)	0,11
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,31	1,18	(0,48)	0,12	3,99	(0,07)
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,02	(0,17)	0,03	0,34	(0,67)	0,14
Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	0,44	1,20	(0,38)	0,43	3,02	0,16
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	-	-	-	(1,67)	(0,94)	(1,21)
Dividendes⁴	-	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions³	-	-	-	(1,67)	(0,94)	(1,21)
Actif net à la fin de la période	5,58	5,14	4,03	4,62	5,89	3,96

1 Les données par part proviennent des états financiers annuels audités du Fonds pour les périodes précédentes, et des états financiers intermédiaires non audités pour la période actuelle terminée le 30 septembre 2024. Les états financiers du Fonds ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « 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.

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

30 septembre 2024

Ratios et données supplémentaires						
Série	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$)¹	983	904	847	771	1 296	2 394
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	176	176	210	167	220	605
Ratio des frais de gestion (%)²³	0,47	0,43	0,44	0,40	0,31	0,23
Ratio des frais de gestion avant les renoncements et les absorptions (%)² ³ ⁴	7,19	7,51	8,83	4,93	2,67	0,88
Ratio des frais de transaction (%)⁵	0,02	0,03	-	-	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%)⁶	-	70,61	-	0,11	-	-
Valeur liquidative par part (\$)¹	5,58	5,14	4,03	4,62	5,89	3,96

- 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 0,35 % pour la série A.
- 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 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.
- 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 réaligement 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

Le Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales (GEEF) ne paie pas de frais de gestion au gestionnaire. Les frais de gestion de placement sont plutôt payés par l'investisseur. Étant donné que les Fonds Clic objectif sont les investisseurs du GEEF et que Placements IA Clarington inc. est le gestionnaire à la fois du GEEF et des Fonds Clic objectif, ceux-ci n'ont à payer aucuns frais de gestion.

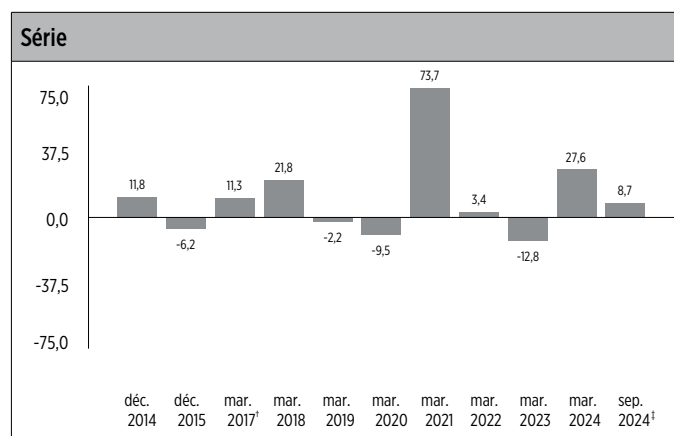
Rendement passé

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.

Le gestionnaire de portefeuille du Fonds a changé le 31 décembre 2015. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 31 mars 2016. Ces changements peuvent avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

Rendements d'année en année

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



† Le rendement indiqué correspond à la période de 15 mois terminée le 31 mars 2017.

‡ Le rendement indiqué correspond à la période de 6 mois terminée le 30 septembre 2024.

Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 septembre 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	%
Obligations du gouvernement fédéral	60,84
Contrats à terme standardisés	2,65
Options	0,71
Trésorerie et autres éléments d'actif net	35,80
	100,00

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

Répartition par pays	%
Canada	60,84
Amérique du Nord - Autres	3,36
Trésorerie et autres éléments d'actif net	35,80
	100,00

Les principaux placements détenus par le Fonds (jusqu'à 25) sont indiqués en pourcentage du total de la valeur liquidative :

Les principaux titres en portefeuille	%
Gouvernement du Canada, bons du Trésor, 4,831 %, 2024-10-24	60,84
Encaisse et autres éléments d'actif net	35,80
Contrats à terme standardisés sur l'indice E-mini S&P 500 CME	1,73
Contrats à terme standardisés sur l'indice MSCI EAFE	0,92
Options sur contrats à terme standardisés E-mini de la CME sur l'indice S&P 500, décembre 2024	0,51
Option sur l'Indice MSCI EAEO, décembre 2024	0,20

Fonds IA Clarington d'exposition aux actions mondiales

30 septembre 2024

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