Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

Actions de Séries A, E, F, I, L et V

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.

Placements Clarington

Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes

30 septembre 2024

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Catégorie IA Clarington Inhance PSR actions canadiennes (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période de 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 » 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 »).

La série L du Fonds est fermée aux nouvelles souscriptions.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 0,3 % ou 1,4 million de dollars au cours de la période, passant de 427,5 millions de dollars au 31 mars 2024 à 426,1 millions de dollars au 30 septembre 2024. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 25 millions de dollars issue de rachats nets et d'une augmentation de 23,6 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 diminué de 1,6 % ou 6,9 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 423 millions de dollars à 416,1 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 actions de série A du Fonds ont produit un rendement de 4,7 % 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 composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 9,9 % 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'indice composé S&P/TSX a progressé de 10 %, grâce au rendement exceptionnel du secteur des matériaux, étant donné que les produits de base se sont bien comportés.

La Banque du Canada (BdC) a annoncé trois réductions consécutives de 25 points de base de son taux directeur (juin, juillet et septembre). Cette situation a stimulé les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, comme l'immobilier, qui a été le secteur le plus performant au cours de ces mois. L'inflation a finalement atteint la cible de 2 % de la BdC en août, ce qui a ravivé l'attention sur la croissance à l'approche de la réunion d'octobre de la banque centrale.

La sous-pondération du secteur de l'énergie a favorisé le rendement du Fonds, ce secteur ayant tiré de l'arrière au cours de la période. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des biens de consommation de base, des services aux collectivités, de l'immobilier, des matériaux et des services de communication a également été favorable. Le Fonds a notamment été favorisé par son placement important dans Element Fleet Management Corp., en raison de l'occasion pour la société d'acquérir de nouveaux clients pour ses parcs de véhicules et d'accroître le nombre de services qu'elle offre à ses clients actuels. Aritzia Inc. a enregistré des résultats exceptionnels aux États-Unis, avec des périodes de récupération (temps nécessaire pour récupérer le coût d'un investissement) aussi courtes que 12 mois pour l'ouverture de nouveaux magasins. La société a également amélioré sa gestion des stocks, et les nouvelles gammes de produits ont été bien accueillies. Le cours de l'action de Savaria Corp. a atteint des niveaux quasi records, la société s'approchant de sa cible de 2025, à savoir des ventes de 1 milliard de dollars et une marge de 20 % sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (qui mesure le bénéfice réalisé par une société avant intérêts, impôts et amortissements, en pourcentage du chiffre d'affaires).

La surpondération de l'industrie et de la santé a considérablement nui au rendement du Fonds, car ces deux secteurs sont les seuls à avoir généré des rendements négatifs. La sous-pondération des matériaux a également été défavorable, car les titres miniers ont bondi sous l'effet de la hausse des prix des produits de base. La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, de la finance et de la santé a également eu un effet négatif. Parmi les titres qui ont nui au rendement, mentionnons Boyd Group Services Inc. en raison des difficultés persistantes à court terme liées aux pressions sur les marges (fait référence à une réduction du bénéfice d'une société par rapport aux coûts) et aux consommateurs qui ont retardé leurs réparations automobiles du fait de l'inflation des coûts. DRI Healthcare Trus a annoncé la démission soudaine du chef de la direction Behzad Khosrowshahi en juillet à la suite d'une enquête sur des irrégularités liées aux services-conseils et à d'autres dépenses.

Nous avons pris position dans Badger Infrastructure Solutions Inc. en raison de sa forte trajectoire de croissance, qui a influé sur le rendement du capital investi (le montant de gains générés par dollar de capital investi), et d'une évaluation intéressante (une mesure de la valeur d'un placement). Nous avons ajouté une position modeste dans BRP Inc., malgré un contexte difficile pour le secteur des sports motorisés, la société comptant une équipe de direction de premier plan et une réputation de longue date de répartition prudente du capital. Nous avons rétabli une petite position dans Kinaxis Inc. après la vente de la position en 2023 en raison d'une évaluation élevée par rapport aux bénéfices et aux flux de trésorerie disponibles (les flux de trésorerie disponibles générés par une société, déduction faite des dépenses d'investissement). Depuis, les revenus ont augmenté, tandis que l'action est moins chère. Le Fonds a ajouté Osisko Gold Royalties Ltd. car le gestionnaire de fonds a de l'expérience dans les sociétés de redevances et estime qu'elles offrent une exposition plus intéressante aux produits de base que les producteurs.

Les sociétés industrielles de qualité ATS Corp. et BYD Co. Ltd ont figuré parmi les positions étoffées. Ces sociétés ont inscrit des rendements inférieurs en raison de difficultés à court terme, mais comme la situation macroéconomique se stabilise, les bénéfices devraient se normaliser. Les positions dans Moody's Corp., TMX Group Ltd., Topicus.com Inc. et Waste Connections Inc. ont été étoffées, car ces sociétés ont continué de croître à des taux supérieurs à la moyenne. La pondération de Jamieson Wellness Inc. a été augmentée après une rencontre avec la direction, car la société semble être sur la bonne voie pour exécuter sa stratégie de croissance.

Parmi les positions qui ont été réduites, mentionnons Mines Agnico Eagle Ltée, Nike Inc., Exchange Income Corp., Pet Valu Holdings Ltd., Andlauer Healthcare Group Inc. et Boralex Inc.; le produit de la vente a été alloué à l'ajout ou à l'augmentation de placements dans le Fonds.

Parmi les positions éliminées, mentionnons WSP Global Inc. pour des raisons environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) liées à la participation de la société d'ingénierie à un projet au Moyen-Orient. Le titre de Sleep Country Canada Holdings a été vendu après que le plus important vendeur de matelas a reçu une offre d'acquisition de 35 $ l'action de Fairfax Financial Holdings Ltd. Le

Fonds a également éliminé son placement dans TELUS Corp. en raison du contexte concurrentiel actuel.

En ce qui a trait aux activités de mobilisation à l'égard des facteurs ESG, en tant que membre du groupe Investors for Paris Compliance, Vancity Investment Management Ltd. (VCIM) a envoyé une lettre de suivi à la Banque Toronto-Dominion (Banque TD) pour réitérer ses attentes selon lesquelles la société devrait commencer à communiquer plus de détails concrets sur ses activités liées à la transition climatique. Cette lettre fait suite à une rencontre tenue plus tôt cette année entre la Banque TD et les partenaires investisseurs de VCIM.

VCIM a envoyé une lettre d'actionnaire à la direction de Dollarama Inc. demandant une rencontre visant à mieux comprendre les pratiques salariales de la société. De plus, VCIM a participé à une réunion d'investisseurs avec Dollarama pour discuter des aspects de sa stratégie ESG globale.

VCIM a poursuivi ses engagements en matière de climat et de gouvernance auprès des banques canadiennes.

VCIM a participé aux assemblées générales annuelles (AGA) de la Banque TD, de la Banque de Montréal (BMO) et de la Banque Royale du Canada (RBC) afin de présenter des propositions d'actionnaire sur la publication du ratio de rémunération du chef de la direction par rapport au salaire médian des employés. À la Banque TD, à la RBC et à la BMO, les votes en faveur des propositions se sont établis à 12,6 %, à 11,41 % et à 10,86 %, respectivement.

En ce qui concerne le climat, VCIM a conclu une entente de retrait avec RBC, de sorte que nous n'avons présenté qu'une proposition d'actionnaires à l'assemblée générale annuelle de la Banque TD. VCIM a été satisfaite des résultats, car près du tiers des votes ont été favorables à cette proposition.

De plus, VCIM a présenté une proposition d'actionnaire aux AGA de la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et de Canadien Pacifique Kansas City Limited (CPKC). Les propositions visaient la collaboration avec les syndicats pour négocier les politiques sur le paiement des congés de maladie; le pourcentage de votes favorables s'est élevé à 13,37 % auprès de CPKC et à 9,92 % auprès du CN. Les deux propositions ont dépassé le seuil requis pour un nouveau dépôt.

VCIM a poursuivi son travail dans le cadre de la campagne de non-divulgation du Carbon Disclosure Project en envoyant des lettres à Savaria et à Exchange Income Corp.

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, qui a été lancée récemment. 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 a signé une déclaration sur la pollution par le plastique pour démontrer le soutien du secteur financier à un instrument international ambitieux et juridiquement contraignant visant à mettre fin à la pollution par le plastique, et pour définir ce qu'un accord rigoureux inclurait du point de vue du secteur.

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 exhorte les sociétés à évaluer et à divulguer leurs répercussions sur la nature et leur dépendance à l'égard de celle-ci.

Événements récents

Compte tenu de l'apaisement des données économiques, l'attention des investisseurs s'est détournée de l'inflation pour se porter sur la croissance économique. Au cours de la dernière année, le gestionnaire de fonds a accru la pondération du Fonds dans les sociétés susceptibles de profiter d'un contexte de croissance et se démarquer de la concurrence.

Bien qu'il subsiste certains risques et incertitudes à l'égard des élections américaines, de la croissance économique future et des tensions géopolitiques, le contexte actuel d'inflation plus faible, les cycles d'assouplissement de la politique monétaire (la baisse des taux d'intérêt par les banques centrales) et les prévisions favorables concernant la croissance de l'économie et des bénéfices devraient soutenir les actions.

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 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. L'information contenue dans les tableaux suivants est fondée sur la règlementation en vigueur. Il faut toutefois noter que l'augmentation (ou la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période et que toutes les autres données sont fondées sur le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les notes de bas de page des tableaux se trouvent à la fin de la section des Faits saillants financiers.

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

Série A	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	**19,76**	18,33	19,53	19,19	13,31	15,56
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,17**	0,40	0,37	0,37	0,36	0,40
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,25)**	(0,46)	(0,45)	(0,50)	(0,43)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,39**	0,13	0,38	(0,28)	0,58	0,25
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,46**	1,46	(1,06)	0,90	5,52	(2,36)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,77**	1,53	(0,76)	0,49	6,03	(2,11)
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,23)	(0,35)	(0,27)	(0,42)	(0,32)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,23)	(0,35)	(0,27)	(0,42)	(0,32)
Actif net à la fin de la période	**20,69**	19,76	18,33	19,53	19,19	13,31

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

Série E	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	**14,89**	13,77	14,64	14,36	9,94	11,60
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,13**	0,31	0,30	0,28	0,27	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,17)**	(0,31)	(0,31)	(0,34)	(0,30)	(0,27)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,30**	0,11	0,39	(0,22)	0,43	0,18
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,42**	1,12	(0,98)	0,62	3,81	(1,69)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,68**	1,23	(0,60)	0,34	4,21	(1,48)
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,18)	(0,26)	(0,21)	(0,32)	(0,24)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,18)	(0,26)	(0,21)	(0,32)	(0,24)
Actif net à la fin de la période	**15,60**	14,89	13,77	14,64	14,36	9,94

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

Série F	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	**23,75**	21,75	22,87	22,18	15,18	17,52
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,20**	0,48	0,44	0,43	0,41	0,46
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,14)**	(0,26)	(0,25)	(0,28)	(0,24)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,49**	0,15	0,47	(0,33)	0,64	0,30
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,68**	1,63	(1,39)	0,95	6,06	(3,26)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,23**	2,00	(0,73)	0,77	6,87	(2,71)
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,28)	(0,41)	(0,32)	(0,49)	(0,36)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,28)	(0,41)	(0,32)	(0,49)	(0,36)
Actif net à la fin de la période	**25,03**	23,75	21,75	22,87	22,18	15,18

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

Série I	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	**28,28**	25,60	26,62	25,53	17,28	19,73
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,24**	0,57	0,51	0,50	0,47	0,52
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,01)**	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,58**	0,20	0,54	(0,36)	0,76	0,28
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,84**	2,20	(1,85)	1,04	7,18	(3,35)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,65**	2,95	(0,81)	1,16	8,40	(2,56)
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,33)	(0,48)	(0,37)	(0,56)	(0,41)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,33)	(0,48)	(0,37)	(0,56)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	**29,97**	28,28	25,60	26,62	25,53	17,28

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

Série L	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	**14,43**	13,42	14,34	14,12	9,82	11,51
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,12**	0,29	0,26	0,27	0,26	0,30
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,20)**	(0,37)	(0,36)	(0,41)	(0,36)	(0,33)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,29**	0,07	0,25	(0,16)	0,31	0,17
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,05**	0,77	(2,51)	0,88	2,79	(1,99)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,26**	0,76	(2,36)	0,58	3,00	(1,85)
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,17)	(0,26)	(0,20)	(0,31)	(0,24)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,17)	(0,26)	(0,20)	(0,31)	(0,24)
Actif net à la fin de la période	**15,08**	14,43	13,42	14,34	14,12	9,82

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

Série V	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	**28,31**	25,62	26,66	25,56	17,31	19,76
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,24**	0,59	0,52	0,50	0,48	0,51
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,01)**	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,58**	0,41	0,56	(0,45)	0,38	0,24
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**0,89**	4,06	(1,29)	1,10	5,22	0,24
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,70**	5,04	(0,22)	1,13	6,06	0,98
Dividendes :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	(0,33)	(0,50)	(0,37)	(0,56)	(0,41)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des dividendes[3]	**–**	(0,33)	(0,50)	(0,37)	(0,56)	(0,41)
Actif net à la fin de la période	**30,00**	28,31	25,62	26,66	25,56	17,31

1 Les données par action 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 action présenté dans les états financiers est égal à la valeur liquidative par action calculée à des fins d'évaluation du Fonds.

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Série A	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**15 674**	18 453	23 811	30 265	23 691	11 863
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**758**	934	1 299	1 549	1 234	892
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,45**	2,44	2,44	2,42	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,45**	2,44	2,44	2,42	2,40	2,40
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**20,69**	19,76	18,33	19,53	19,19	13,31

Ratios et données supplémentaires

Série E	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**13 651**	13 439	9 022	3 457	2 605	910
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**875**	903	655	236	181	92
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,21**	2,20	2,20	2,19	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,21**	2,20	2,20	2,19	2,21	2,21
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**15,60**	14,89	13,77	14,64	14,36	9,94

Ratios et données supplémentaires

Série F	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**53 274**	53 876	58 323	61 624	46 738	18 870
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**2 129**	2 268	2 682	2 694	2 107	1 243
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,14**	1,14	1,14	1,13	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,14**	1,14	1,14	1,13	1,12	1,11
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**25,03**	23,75	21,75	22,87	22,18	15,18

Ratios et données supplémentaires						
Série I	**09/30 2024**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**342 734**	340 844	339 590	380 827	220 850	104 625
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**11 435**	12 051	13 265	14 304	8 651	6 054
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**29,97**	28,28	25,60	26,62	25,53	17,28

Ratios et données supplémentaires						
Série L	**09/30 2024**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**170**	351	639	2 195	2 976	507
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**11**	24	48	153	211	52
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,71**	2,71	2,70	2,69	2,67	2,68
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,71**	2,71	2,70	2,69	2,67	2,68
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**15,08**	14,43	13,42	14,34	14,12	9,82

Ratios et données supplémentaires						
Série V	**09/30 2024**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**602**	538	276	266	113	8
Nombre d'actions en circulation (en milliers)[1]	**20**	19	11	10	4	0,4
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,07**	0,06	0,04	0,05	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**13,62**	22,44	21,54	18,26	14,12	31,58
Valeur liquidative par action ($)[1]	**30,00**	28,31	25,62	26,66	25,56	17,31

1 Les renseignements sont présentés pour chaque période indiquée.

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

3 Les frais de gestion annuels et les frais d'administration fixes du Fonds, excluant la TVH, étaient de 2,22 % pour la série A, 2,03 % pour la série E, 1,03 % pour la série F, 0,00 % pour la série I, 2,37 % pour la série L et 0,00 % pour la série V.

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 (%)			
		Répartition des services	
Série	**Frais de gestion**	**Commissions de suivi**	**Autres frais**
Série A			
Initiaux	1,90	53	47
Réduits premiers 3 ans	1,90	26	74
Réduits après 3 ans	1,90	53	47
Reportés premiers 7 ans	1,90	26	74
Reportés après 7 ans	1,90	53	47
Série E			
Initiaux	1,85	54	46
Série F	0,85	-	100
Série I	-	-	-
Série L			
FC première année	2,05	-	100
FC deuxième et troisième années	2,05	24	76
FC après 3 ans	2,05	49	51
Série V	-	-	-

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

Rendement passé

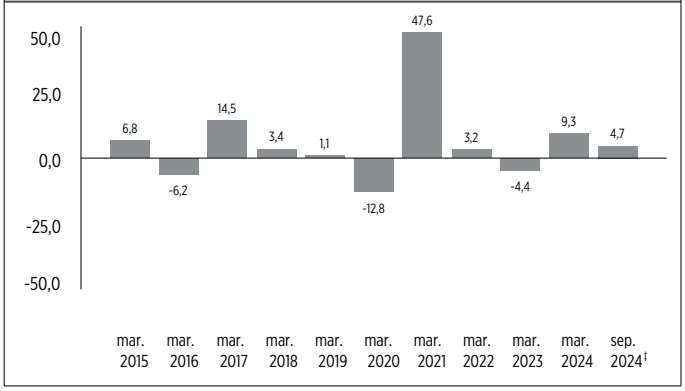
L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les dividendes versés par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des dividendes, ou d'autres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

Rendements d'année en année

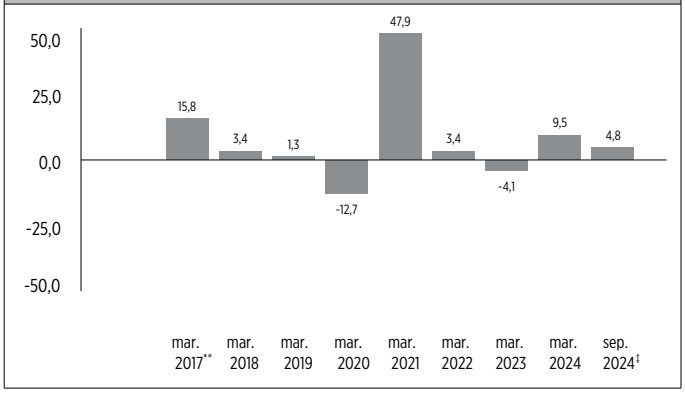
Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds pour chacune des périodes indiquées. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle

mesure un placement effectué le premier jour de la période se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période présentée.

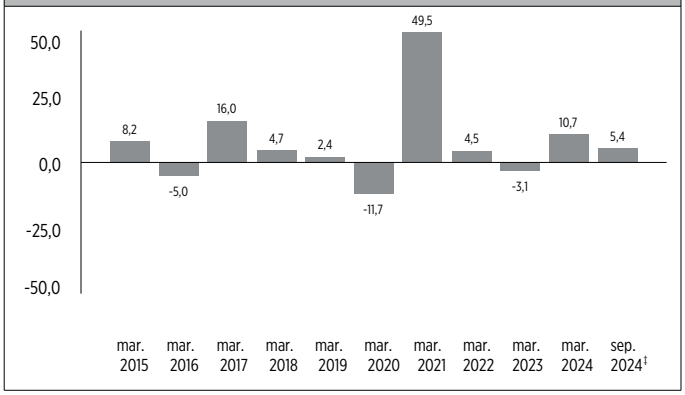
Série A



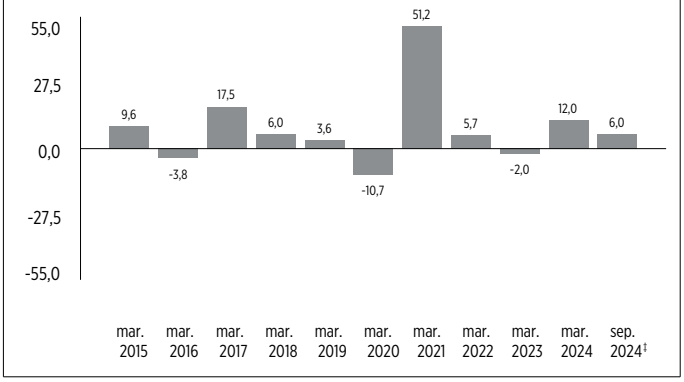
Série E



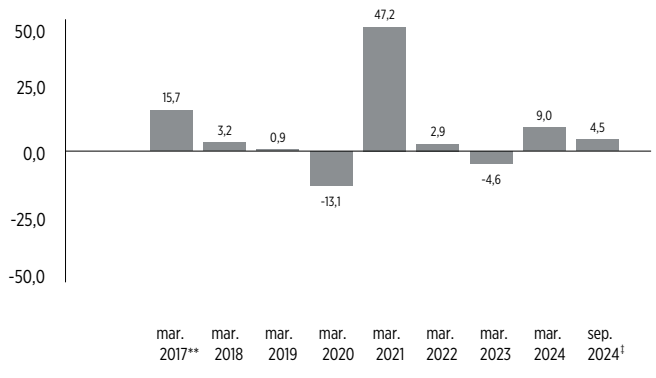
Série F



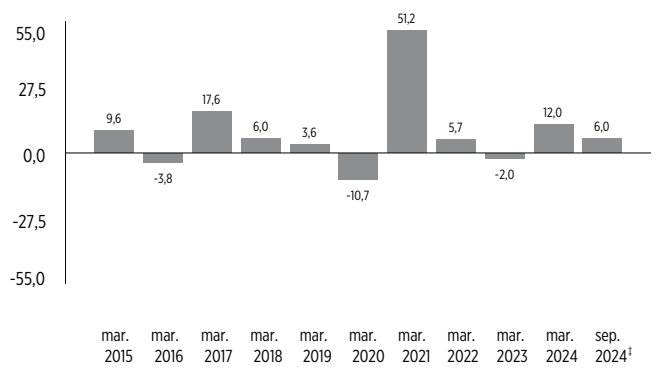
Série I



Série L



Série V



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

‡ 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	%
Industrie	28,71
Finance	23,36
Technologies de l'information	19,45
Santé	7,74
Consommation discrétionnaire	7,24
Immobilier	4,32
Matériaux	3,69
Biens de consommation de base	2,55
Services aux collectivités	1,10
Trésorerie et autres éléments d'actif net	1,84
	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	%
Constellation Software Inc.	7,41
Banque Royale du Canada	5,86
DRI Healthcare Trust	4,81
Waste Connections Inc.	4,43
Element Fleet Management Corp.	4,27
Chemin de fer Canadien Pacifique Kansas City ltée	3,97
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,63
La Banque Toronto-Dominion	3,62
Shopify Inc., cat. A	3,33
Intact Corporation financière	3,31
Topicus.com Inc.	3,27
Aritzia Inc.	2,73
Boyd Group Services Inc.	2,70
Dollarama inc.	2,59
Osisko Gold Royalties Ltd.	2,59
Moody's Corp.	2,55
Mastercard Inc., cat. A	2,44
Colliers International Group Inc.	2,39
Badger Infrastructure Solutions Ltd.	2,15
Banque de Montréal	2,14
CGI inc., cat. A	2,06
Groupe TMX ltée	2,01
ATS Corp.	1,98
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,95
FirstService Corp.	1,93

Vous pouvez obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds dans lesquels le Fonds investit, le cas échéant, sur www.sedarplus.ca (pour les fonds de placement canadiens) et sur www.sec.gov/edgar (pour les fonds de placement américains).

Énoncés prospectifs

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