Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

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

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.

iA Placements Clarington

Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines

30 septembre 2024

Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines (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 QV Investors Inc. (« QV » 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 3,0 % ou 7,6 millions de dollars au cours de la période, passant de 255,7 millions de dollars au 31 mars 2024 à 248,1 millions de dollars au 30 septembre 2024. Cette variation de l'actif net découle d'une diminution de 18,3 millions de dollars issue de rachats nets, d'une diminution de 0,5 million de dollars issue de distributions et d'une augmentation de 11,2 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 2,8 % ou 6,7 millions de dollars par rapport à la période précédente, passant de 238,5 millions de dollars à 245,2 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 4,4 % 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 S&P 500 (couvert en $ CA), a généré un rendement de 9,8 % 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 deuxième trimestre, les rendements de l'indice de référence ont été alimentés par un petit nombre de titres à mégacapitalisation liés à l'intelligence artificielle (IA) qui affichaient des ratios cours-bénéfice élevés dans le cadre de la remontée du marché la plus restreinte depuis 1974. Sept sociétés à mégacapitalisation ont alimenté la totalité du rendement de l'indice S&P 500 au deuxième trimestre, tandis que les titres restants ont cumulativement fait baisser l'indice de 1 %.

Les actions américaines se sont redressées au troisième trimestre, dans l'espoir persistant que les réductions de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine entraînent un « atterrissage en douceur » de l'économie à la suite du repli de l'indice S&P 500 au milieu de l'été. Par ailleurs, les taux des obligations d'État américaines à 10 ans se sont resserrés en prévision de multiples réductions des taux d'intérêt, en plus de la diminution de l'inflation et de la détérioration des données sur l'emploi.

Les rendements du marché se sont élargis au troisième trimestre, les actions à petite capitalisation, les actions de valeur et les secteurs comme les services aux collectivités, l'industrie et la finance ayant dominé le rendement de l'indice.

La sélection de titres dans les secteurs de l'industrie et de la finance a contribué au rendement du Fonds. Sur le plan individuel, il a notamment été favorisé par 3M Co., dont les résultats du deuxième trimestre ont entraîné une réévaluation favorable quasi historique de son évaluation sur un jour. Cette situation est attribuable à l'impressionnant bénéfice d'exploitation et aux commentaires sincères du nouveau chef de la direction, qui a présenté les priorités de la société en vue d'améliorer les perspectives de croissance. Unilever PLC a enregistré des bénéfices élevés, ce qui témoigne d'une amélioration notable de la croissance des ventes sous-jacentes et de la rentabilité. La baisse des prix des produits de base et le report des prix ont soutenu une forte croissance des marges d'exploitation. Le cours de l'action d'Oracle Corp. a progressé grâce à d'excellents résultats financiers et d'exploitation ainsi qu'à l'amélioration des perspectives de croissance.

La sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation de base, de la consommation discrétionnaire et des services de communication a le plus nui au rendement du Fonds. La sous-pondération du secteur des technologies de l'information a également eu un effet négatif. Parmi les titres qui ont plombé les résultats, mentionnons PACCAR Financial Ltd., dont la direction a revu à la baisse les prévisions de ventes au détail de camions de catégorie 8 au Canada et aux États-Unis, ce qui a entraîné une faiblesse du cours de l'action. Le cours de l'action de The Walt Disney Company a reculé, principalement en raison de la détérioration des perspectives à court terme dans le cadre de ses activités liées aux parcs thématiques, car l'essoufflement de la consommation devrait avoir une incidence sur le nombre de visiteurs au cours des prochains trimestres. Les résultats publiés par Merck & Co. Inc. pour le deuxième trimestre faisaient état de ventes de vaccins Gardasil plus faibles que prévu en Chine, ce qui a suscité des réactions négatives de la part des investisseurs.

Nous avons pris position dans Solventum Corp., car la société a affiché des marges bénéficiaires stables et profite d'une solide position concurrentielle dans divers marchés finaux non cycliques, ce qui lui a permis de produire des résultats constants au cours des deux dernières décennies.

Nous avons augmenté la pondération de Darden Restaurants Inc. Même si le contexte d'exploitation est demeuré difficile pour le secteur de la restauration, l'exploitant d'Olive Garden et de Longhorn Steakhouse a continué d'afficher des résultats relativement solides et une robuste rigueur en matière de dépenses dans un contexte difficile de ventes de magasins comparables. La pondération d'Unilever et de PepsiCo Inc. a été accrue en raison des perspectives favorables à l'égard de la croissance des ventes sous-jacentes, attribuable à la fois aux volumes et aux hausses modestes des prix.

Parmi les positions qui ont été réduites, mentionnons Bank of America Corp., JPMorgan Chase & Co. et Wells Fargo & Co., après qu'elles ont enregistré de solides gains au cours des derniers trimestres. Le placement dans Micron Technology Inc. a été considérablement réduit, car l'optimisme suscité par l'IA a fait grimper les évaluations à des sommets cycliques. Le placement dans Oracle a été élagué, car son évaluation a atteint de nouveaux sommets en raison de l'amélioration des perspectives de croissance. La pondération de Lennox International Inc. et de 3M a été réduite après que le cours de leurs actions eut fortement progressé.

Le 6 juin 2024, le Fonds IA Clarington neutre en devises d'actions américaines affichait une position de découvert correspondant à 9,0 % de l'actif net du Fonds. Les frais d'intérêt pour la période se sont élevés à environ 1 828 $ CA, frais qui ont été assumés par le gestionnaire.

Événements récents

Le gestionnaire de fonds estime que les cours des actions américaines continuent de refléter un atterrissage en douceur de l'économie et une réaccélération des bénéfices des sociétés, malgré les signes de pressions économiques. Dans ce contexte, les meilleures occasions corrigées du risque pour les investisseurs semblent être dans les sociétés de grande qualité qui affichent une stabilité et une croissance des bénéfices, mais dont les évaluations sont plus raisonnables que les moyennes du marché, ainsi que dans les entreprises où les faibles attentes intégrées aux évaluations actuelles pourraient entraîner des résultats intéressants si les attentes se normalisent.

Le Fonds continue de se négocier à un prix nettement inférieur à celui de l'indice S&P 500, malgré des rendements plus élevés du capital investi, un bilan supérieur, un rendement en dividendes plus élevé et des perspectives de croissance semblables pour la prochaine année. Le gestionnaire de fonds estime que cette combinaison offre aux clients une proposition de valeur nettement différenciée de celle de l'ensemble du marché boursier.

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. 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	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	**8,56**	6,95	7,10	6,24	4,16	5,09
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,13**	0,17	0,17	0,15	0,14	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,12)**	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,43**	0,45	0,40	0,92	0,18	0,49
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,09)**	1,15	(0,53)	–	1,89	(1,24)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,35**	1,56	(0,15)	0,88	2,06	(0,73)
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	**8,94**	8,56	6,95	7,10	6,24	4,16

Actif net par part 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	**17,72**	14,35	14,62	12,80	8,51	10,38
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,26**	0,35	0,35	0,30	0,29	0,34
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,22)**	(0,39)	(0,36)	(0,35)	(0,27)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,89**	1,07	0,85	1,88	0,40	1,01
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,14)**	2,36	(1,33)	(0,05)	3,84	(2,66)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,79**	3,39	(0,49)	1,78	4,26	(1,59)
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	**18,55**	17,72	14,35	14,62	12,80	8,51

Actif net par part du Fonds ($)[1]						
Série F6	**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	**17,92**	15,24	16,35	14,91	10,41	13,33
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,27**	0,37	0,38	0,35	0,35	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,12)**	(0,22)	(0,22)	(0,22)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,90**	1,01	0,87	2,17	0,50	1,43
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,16)**	2,45	(1,21)	0,01	4,63	(3,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,89**	3,61	(0,18)	2,31	5,29	(1,65)
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	(0,13)	(0,05)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,49)**	(0,97)	(0,97)	(0,81)	(0,60)	(0,67)
Total des distributions[3]	**(0,49)**	(0,97)	(0,97)	(0,81)	(0,73)	(0,72)
Actif net à la fin de la période	**18,35**	17,92	15,24	16,35	14,91	10,41

Actif net par part du Fonds ($)[1]						
Série E6	**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	**11,20**	10,00	–	–	–	–
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,03**	0,18	–	–	–	–
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,13)**	(0,19)	–	–	–	–
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,07**	0,75	–	–	–	–
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**1,27**	0,92	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**1,24**	1,66	–	–	–	–
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	–	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,30)**	(0,45)	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**(0,30)**	(0,45)	–	–	–	–
Actif net à la fin de la période	**11,41**	11,20	–	–	–	–

Actif net par part 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	**14,68**	11,62	11,59	9,93	6,48	7,62
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,22**	0,29	0,28	0,24	0,24	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,02)**	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,74**	0,82	0,65	1,46	(2,54)	0,45
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,09)**	1,98	(0,86)	–	6,97	(1,01)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,85**	3,05	0,03	1,66	4,62	(0,29)
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	(0,06)	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**–**	–	–	–	(0,06)	–
Actif net à la fin de la période	**15,53**	14,68	11,62	11,59	9,93	6,48

Actif net par part 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	**11,32**	9,06	9,14	7,91	5,22	6,29
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,17**	0,22	0,22	0,19	0,18	0,21
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,08)**	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,10)	(0,10)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,57**	0,63	0,51	1,16	0,23	0,56
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,10)**	1,52	(0,67)	–	2,40	(1,52)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,56**	2,23	(0,07)	1,23	2,71	(0,85)
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	(0,02)	–
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**–**	–	–	–	–	–
Total des distributions[3]	**–**	–	–	–	(0,02)	–
Actif net à la fin de la période	**11,91**	11,32	9,06	9,14	7,91	5,22

Actif net par part 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	**8,47**	6,88	7,04	6,19	4,13	5,06
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,14**	0,17	0,16	0,15	0,14	0,17
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,12)**	(0,21)	(0,20)	(0,19)	(0,15)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,44**	0,44	0,69	0,89	0,16	0,47
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,29)**	1,08	(2,28)	0,02	1,89	(1,20)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,17**	1,48	(1,63)	0,87	2,04	(0,71)
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	**8,85**	8,47	6,88	7,04	6,19	4,13

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

Série T6	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	**14,83**	12,80	13,94	12,92	9,17	11,92
Augmentation (diminution) liée aux activités:						
Total du revenu	**0,22**	0,31	0,32	0,30	0,31	0,38
Total des charges (excluant les distributions)	**(0,20)**	(0,38)	(0,37)	(0,39)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés pour la période	**0,75**	0,82	0,76	1,86	0,43	1,11
Gains (pertes) non réalisés pour la période	**(0,16)**	2,06	(1,04)	(0,01)	3,97	(2,87)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[2]	**0,61**	2,81	(0,33)	1,76	4,39	(1,73)
Distributions :						
Revenu de placement net (excluant les dividendes)	**–**	–	–	–	–	–
Dividendes[4]	**–**	–	–	–	(0,04)	(0,02)
Gains en capital	**–**	–	–	–	–	–
Remboursement de capital	**(0,41)**	(0,83)	(0,83)	(0,72)	(0,68)	(0,69)
Total des distributions[3]	**(0,41)**	(0,83)	(0,83)	(0,72)	(0,72)	(0,71)
Actif net à la fin de la période	**15,05**	14,83	12,80	13,94	12,92	9,17

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.

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) ($)[1]	**104 149**	112 788	122 022	161 167	176 054	170 715
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**11 646**	13 181	17 561	22 691	28 219	41 044
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,49**	2,49	2,49	2,49	2,49	2,52
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,49**	2,49	2,49	2,49	2,49	2,52
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,94**	8,56	6,95	7,10	6,24	4,16

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) ($)[1]	**53 421**	52 381	32 615	19 223	15 419	13 367
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**2 880**	2 956	2 273	1 315	1 204	1 571
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,20**	2,20	2,19	2,18	2,18	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,20**	2,20	2,19	2,18	2,18	2,21
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**18,55**	17,72	14,35	14,62	12,80	8,51

Ratios et données supplémentaires

Série E6	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**4 912**	1	–	–	–	–
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**431**	0,1	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,25**	2,25	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,25**	2,25	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	–	–	–	–
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	–	–	–	–
Valeur liquidative par part ($)[1]	**11,41**	11,20	–	–	–	–

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) ($)[1]	**71 083**	71 141	59 966	59 933	57 439	52 310
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**5 966**	6 284	6 615	6 560	7 259	10 029
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,09**	1,09	1,09	1,09	1,09	1,13
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,09**	1,09	1,09	1,09	1,09	1,13
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**11,91**	11,32	9,06	9,14	7,91	5,22

Ratios et données supplémentaires

Série F6	09/30 2024	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**1 390**	1 428	1 255	1 061	1 175	1 188
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**76**	80	82	65	79	114
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**1,09**	1,09	1,09	1,09	1,10	1,13
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**1,09**	1,09	1,09	1,09	1,10	1,13
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**18,35**	17,92	15,24	16,35	14,91	10,41

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) ($)[1]	**2**	2	2	2	1	26
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**0,1**	0,1	0,1	0,1	0,1	4
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**–**	–	–	–	–	–
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**15,53**	14,68	11,62	11,59	9,93	6,48

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) ($)[1]	**83**	147	168	3 176	3 205	3 320
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**9**	17	24	451	518	804
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,54**	2,55	2,55	2,55	2,54	2,58
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,54**	2,55	2,55	2,55	2,54	2,58
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**8,85**	8,47	6,88	7,04	6,19	4,13

Ratios et données supplémentaires						
Série T6	**09/30 2024**	03/31 2024	03/31 2023	03/31 2022	03/31 2021	03/31 2020
Valeur liquidative totale (en milliers) ($)[1]	**13 072**	17 806	16 827	19 429	20 064	17 516
Nombre de parts en circulation (en milliers)[1]	**868**	1 202	1 315	1 394	1 553	1 911
Ratio des frais de gestion (%)[2 3]	**2,52**	2,52	2,52	2,52	2,51	2,56
Ratio des frais de gestion avant les renonciations et les absorptions (%)[2 3 4]	**2,52**	2,52	2,52	2,52	2,51	2,56
Ratio des frais de transaction (%)[5]	**0,02**	0,02	0,02	0,03	0,05	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%)[6]	**9,55**	14,74	21,61	21,58	19,51	132,57
Valeur liquidative par part ($)[1]	**15,05**	14,83	12,80	13,94	12,92	9,17

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 2,25 % pour la série A, 1,99 % pour la série E, 1,99 % pour la série E6, 0,99 % pour la série F, 0,99 % pour la série F6, 0,00 % pour la série I, 2,25 % pour la série L et 2,25 % 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 (%)			
		Répartition des services	
Série	**Frais de gestion**	**Commissions de suivi**	**Autres frais**
Série A			
Initiaux	2,05	49	51
Réduits premiers 3 ans	2,05	24	76
Réduits après 3 ans	2,05	49	51
Reportés premiers 7 ans	2,05	24	76
Reportés après 7 ans	2,05	49	51
Série E			
Initiaux	1,90	53	47
Série E6			
Initiaux	1,90	53	47
Série F	0,90	-	100
Série F6	0,90	-	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 T6			
Initiaux	2,05	49	51
Réduits premiers 3 ans	2,05	24	76
Réduits après 3 ans	2,05	49	51
Reportés premiers 7 ans	2,05	24	76
Reportés après 7 ans	2,05	49	51

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

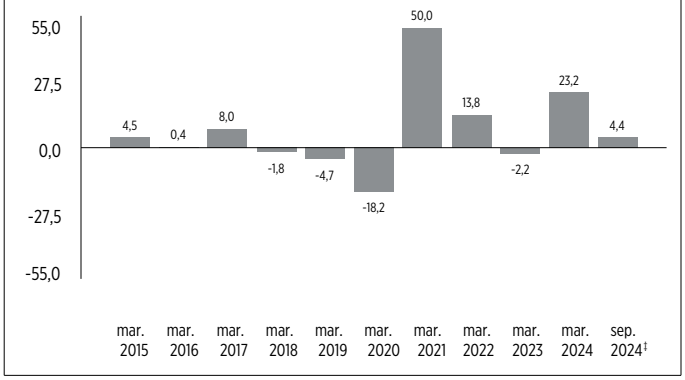
L'information sur le rendement (fondée sur la valeur liquidative) suppose que les distributions effectuées par le Fonds pour les périodes présentées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions, 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.

Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a changé le 30 mai 2019. Ces changements peuvent avoir eu une incidence sur le rendement du Fonds.

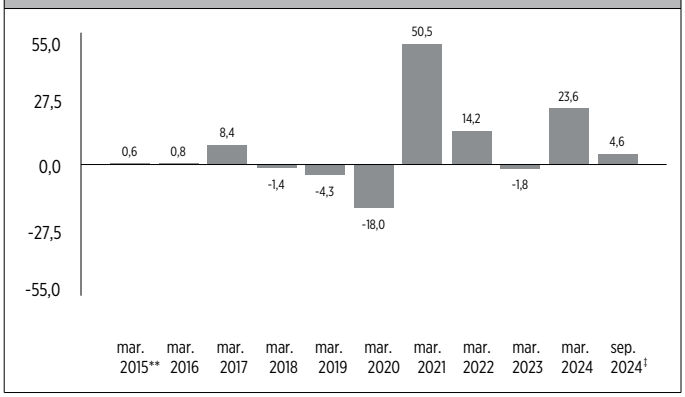
Rendements d'année en année

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.

Série A

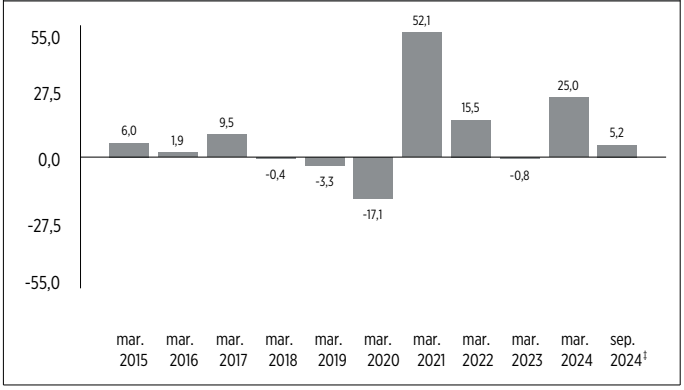


Série E

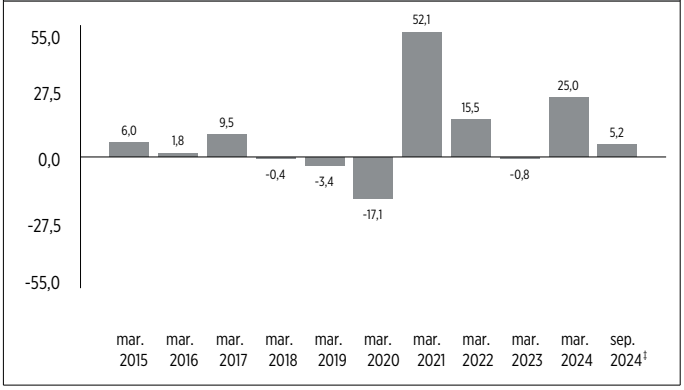


Série E6

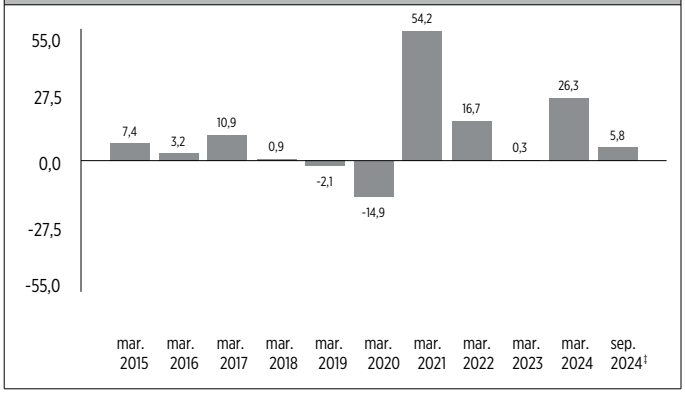
Série F



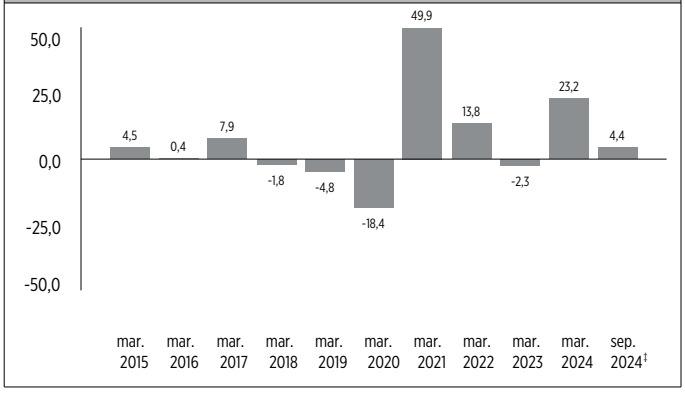
Série F6



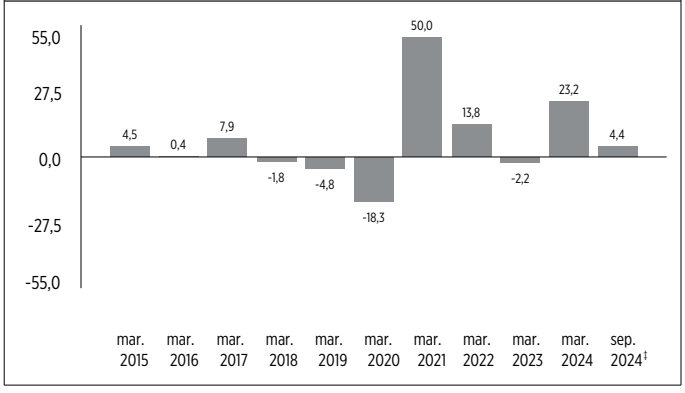
Série I



Série L



Série T6



** 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	%
Santé	19,07
Consommation discrétionnaire	18,40
Biens de consommation de base	15,67
Industrie	12,02
Finance	11,39
Services de communication	6,39
Énergie	5,19
Technologies de l'information	3,13
Trésorerie et autres éléments d'actif net	8,74
	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	%
Encaisse et autres éléments d'actif net	8,74
UnitedHealth Group Inc.	4,87
Centene Corp.	4,26
Starbucks Corp.	3,73
Unilever PLC, ADR	3,67
AutoZone Inc.	3,50
Solventum Corp.	3,48
Johnson & Johnson	3,22
PepsiCo Inc.	3,13
Ross Stores Inc.	3,07
Darden Restaurants Inc.	3,06
Union Pacific Corp.	2,90
3M Co.	2,88
Cummins Inc.	2,78
JPMorgan Chase & Co.	2,72
Alphabet Inc., cat. A	2,71
Alimentation Couche-Tard inc.	2,68
Nestlé SA, ADR	2,68
Oracle Corp.	2,53
Amazon.com Inc.	2,35
Aflac Inc.	2,21
Berkshire Hathaway Finance Corp., cat. B	2,16
Exxon Mobil Corp.	2,13
Merck & Co. Inc.	2,04
Bank of America Corp.	2,02

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