

## Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes Actions de séries A, F, I et V

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds 30 juin 2011

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 du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit des états financiers intermédiaires sur demande en téléphonant au 1 888 860-9888, en nous écrivant au 522, avenue University, bureau 700, Toronto (Ontario) M5G 1Y7, ou en visitant notre site Web à [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de la présentation d'information trimestrielle au sujet du portefeuille du Fonds.

## Analyse par la direction du rendement du Fonds

L'analyse par la direction du rendement du Fonds pour le Fonds Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes (le « Fonds ») reflète l'opinion de la direction quant aux facteurs et aux développements importants ayant un impact sur le rendement et les perspectives du Fonds. Placements IA Clarington inc. est le gérant (le « Gérant ») du Fonds.

Dans ce rapport, les termes « Actif net » ou « Actif net par action » réfèrent à l'actif net défini par les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada présenté dans les états financiers du Fonds. Les termes « Valeur liquidative » ou « Valeur liquidative par action » réfèrent à la valeur liquidative définie par le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, et cette valeur est utilisée à des fins de transactions, y compris les achats et les rachats.

Le conseiller en valeurs du Fonds est l'Industrielle Alliance, Gestion de placements inc. (« IAGP »), et Vancity Investment Management Limited (« VIML ») est le sous-conseiller en valeurs (le « sous-conseiller en valeurs »).

## Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 11,5 % ou de 3,6 millions de dollars au cours de la période, pour atteindre 34,9 millions de dollars au 30 juin 2011, comparativement à 31,3 millions de dollars au 31 décembre 2010. Cette variation de l'actif net découle d'une augmentation de 3,6 millions de dollars issue des ventes nettes, d'une diminution de 0,2 million de dollars issue des distributions et d'une augmentation de 0,2 million de dollars issue d'opérations de placement, y compris la volatilité du marché, les revenus et les dépenses.

L'actif net moyen du Fonds a augmenté de 27,5 % ou de 7,2 millions de dollars par rapport à l'année dernière, passant de 26,2 millions de dollars à 33,4 millions de dollars. L'actif net moyen a un impact sur les revenus gagnés et les dépenses engagées par le Fonds au cours de la période.

Les parts de série A du Fonds ont affiché un rendement de -0,4 % pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011. Les rendements des parts de toute autre série du Fonds sont très semblables, à l'exception de différences relatives à la structure des dépenses. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour connaître les rendements de chaque série.

L'indice de référence et l'indice de référence élargi du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a généré un rendement de 0,2 % 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 dépenses non compris dans le rendement de l'indice.

Le Fonds adopte une approche de placement socialement responsable dans la gestion d'un portefeuille d'actions canadiennes à diverses capitalisations, bien diversifié et axé sur la croissance. L'objectif consiste à surclasser l'indice composé S&P/TSX (l'« indice ») sur une base mobile de quatre ans. Au premier semestre de 2011, le Fonds a été légèrement surclassé par son indice qui n'a produit que de légers gains en raison des nombreuses préoccupations ayant touché les marchés, plus particulièrement le tragique séisme et la catastrophe nucléaire au Japon et les craintes liées à la crise de la dette souveraine en Grèce. La contre-performance découle essentiellement de la répartition sectorielle, plus précisément du manque d'exposition relative à deux secteurs ayant dégagé un bon rendement, soit la santé et les télécommunications. La sélection de titres s'est révélée positive dans les secteurs de l'énergie et des matériaux, sans toutefois parvenir à effacer le rendement négatif. Dans le secteur de l'énergie, le rendement a largement profité de l'absence complète de titres liés à l'uranium, lesquels ont chuté à la suite de l'incident nucléaire survenu au Japon. Conformément à ses critères d'ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance), le sous-conseiller en valeurs n'investit pas dans les titres miniers liés à l'uranium ou de producteurs d'énergie nucléaire en raison des risques asymétriques liés à la production et à la nature économiquement non durable de ces entreprises. Malheureusement, l'incident nucléaire survenu au Japon illustre clairement comment l'analyse ESG parvient à ajouter de la valeur au moyen de l'atténuation des risques.

Au cours de la période, le sous-conseiller en valeurs a restructuré les positions du Fonds dans le secteur de la finance en éliminant le titre de CI Financial Corp. et en réduisant ceux de la Banque Nationale du Canada et de la Financière Sun

Life du Canada Inc. pour acquérir une nouvelle position dans la Société Financière Manuvie. Le sous-conseiller en valeurs estime que la Société Financière Manuvie a amorcé un virage et que la combinaison positive de la hausse des marchés boursiers et des taux d'intérêt réduira encore plus les risques et contribuera aux avantages concurrentiels dans le créneau de détail à croissance rapide des biens à faible coût. Bien que l'analyse ESG de Dollarama Inc. indique que l'entreprise achète un grand nombre de produits de la Chine, le sous-conseiller en valeurs est entièrement satisfait de l'engagement de l'entreprise à travailler de façon efficace avec les fournisseurs pour atténuer les risques liés à la conception des produits et à l'impact environnemental. Au sein du secteur de l'énergie, le sous-conseiller en valeurs a ajusté les pondérations des producteurs, préconisant les titres axés sur le pétrole de Cenovus Energy Inc., ARC Resources Ltd. et Penn West Petroleum Ltd. par rapport au titre gazier de EnCana Corp. Enfin, le sous-conseiller en valeurs a bonifié diverses positions de façon importante dont certains titres cycliques comme Canadien Pacifique, Mines Agnico-Eagle Ltée et Teck Resources Ltd. lorsque des nouvelles décevantes ont donné lieu à des occasions d'achat à prix abordable.

Pour ce qui est de l'engagement en matière de pratiques ESG au cours du dernier semestre, le sous-conseiller en valeurs a déposé une résolution auprès de EnCana Corp. exigeant la divulgation des coûts et des bénéfices associés à la mise au point d'une évaluation du programme de sécurité publique à l'échelle de l'entreprise. L'entreprise a fourni des renseignements sur ses programmes de formation sur la réglementation, sur l'efficacité des communications et sur les pratiques utilisées pour partager l'information sur les leçons tirées à l'échelle de l'entreprise et de l'industrie. Le sous-conseiller en valeurs a aussi déposé une résolution auprès de Suncor Energy Inc. afin d'encourager l'entreprise à produire des rapports sur l'efficacité et la qualité de ses programmes de surveillance aquatique. Cette dernière a fourni des renseignements sur les évacuations d'eau ponctuelles et s'est engagée à travailler avec les parties prenantes pour améliorer les processus de surveillance des zones et la transparence. Le sous-conseiller en valeurs a également amorcé un dialogue avec Westjet Airlines Ltd. en matière de diversité et de durabilité. Le sous-conseiller en valeurs a fourni une perspective positive en matière de planification de la relève, d'engagement de la haute direction et d'éducation des employés sur cet enjeu. Enfin, le sous-conseiller en valeurs a amorcé un dialogue avec Kinross Gold Corp. et ARC Resources Ltd. sur les politiques et les pratiques liées à la diversité.

## Événements récents

Le sous-conseiller en valeurs estime que la résilience des marchés boursiers mondiaux au premier semestre malgré les nombreuses mauvaises nouvelles de diverses sources, y compris les événements décrits ci-dessus, témoigne de la vigueur des données fondamentales positives qui devraient continuer d'alimenter la progression des marchés. Il importe de noter que la santé du secteur des sociétés demeure extrêmement robuste, les sociétés affichant une rentabilité quasi record et des bilans plus solides. Elles possèdent une grande quantité de liquidités leur permettant d'accélérer les embauches, d'augmenter les dépenses en investissements, de réaliser des dividendes ou de les accroître, ou de racheter des actions. Le sous-conseiller en valeurs croit que cette multitude d'options positives augure bien pour la croissance économique en général, les perspectives des entreprises, les évaluations de titres et les rendements positifs sur les marchés. En outre, rien ne semble indiquer que l'inflation se reflète dans les coûts de main-d'œuvre, les banques centrales demeurent préoccupées par les problèmes de chômage et ne procéderont ainsi à aucune hausse de taux importante jusqu'à ce que la création d'emplois se fasse plus vigoureuse et que le taux de chômage ne recule, autant d'éléments positifs pour les actifs financiers. Compte tenu des perspectives de reprise de la croissance de la production industrielle mondiale au deuxième semestre, des contraintes d'approvisionnement évidentes pour de nombreuses ressources requises pour alimenter les secteurs florissants de la consommation et des importantes exigences d'investissement en infrastructures de la part des pays en développement, la stratégie du sous-conseiller en valeurs consistera à maintenir une pleine participation aux secteurs cycliques,

# Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes

30 juin 2011

des ressources et sensibles à l'économie, tout en réduisant l'exposition aux secteurs et aux titres plus défensifs. Selon lui, le cycle économique et boursier est loin d'être terminé et comporte des avantages importants qui n'ont toujours pas été exploités.

## Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

En janvier 2011, le Conseil des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés a annoncé qu'il avait décidé de reporter au 1<sup>er</sup> janvier 2013, plutôt qu'au 1<sup>er</sup> janvier 2012 tel qu'il avait été décidé auparavant, l'adoption obligatoire des IFRS pour les fonds de placement qui se conforment à la note d'orientation concernant la comptabilité des sociétés de placement (la « NOC 18 »). Ainsi, le Fonds adoptera les IFRS pour l'exercice financier commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et produira ses premiers états financiers conformément à la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire », pour les périodes intermédiaires se terminant le 30 juin 2013.

Afin d'être prêts pour le passage aux IFRS, le Fonds, par l'entremise du Gérant, a élaboré un plan de transition, lequel comporte trois phases, soit : 1) la détermination des risques; 2) la mise en place des nouvelles normes; et 3) la conversion. Au cours des deux prochaines années, le Fonds évaluera les conséquences et les incidences financières de la conversion aux IFRS et complètera la conception des états financiers et des notes afférentes selon les exigences des IFRS. Le Fonds évaluera également l'effet des nouvelles normes comptables sur les contrôles et les procédures de communication de l'information ainsi que sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière et y apportera les modifications nécessaires. Le Gérant prévoit qu'il y aura des changements aux états financiers, mais l'incidence, s'il en est, ne peut être établie de façon raisonnable pour le moment. Quant aux plans de formation et de communication, ils se poursuivront tout au long de l'année pour préparer et évaluer l'information requise.

Compte tenu de l'évolution des normes comptables, l'impact global de l'adoption des IFRS sur la situation financière du Fonds et ses résultats futurs ne peut être établi de façon raisonnable jusqu'à ce que le processus soit terminé.

## Opérations entre apparentés

Le Fonds a payé au Gérant des frais de gestion qui sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative attribuable à chaque série. Les frais de gestion payés sont présentés dans les états financiers.

L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. (« Industrielle Alliance ») est l'unique entité mère du Gérant. Au cours de la période, le Fonds a payé des frais comptables à l'Industrielle Alliance. Les montants payés sont présentés dans les états financiers.

Le Fonds est également responsable du paiement de toutes les charges liées à son exploitation et à l'exercice de ses activités, à l'exception des dépenses liées aux actions de série I et de série V. Ces charges comprennent notamment les honoraires juridiques et d'audit, les frais de garde, les taxes, les commissions de courtage, les intérêts, les frais d'exploitation et d'administration, d'autres coûts et charges. Le Fonds est également responsable des honoraires, des coûts et des charges liés à l'information financière et aux rapports et prospectus nécessaires au respect des exigences réglementaires relativement à la distribution de ses titres, à l'exception des dépenses liées aux actions de série I et de série V. Certains de ces frais (incluant les frais comptables) et charges sont initialement payés par le Gérant et récupérés par la suite auprès du Fonds.

À son entière discrétion, le Gérant peut renoncer aux frais de gestion payables par le Fonds ou a absorbé les charges engagées par le Fonds. Les ratios des frais de gestion de chacune des séries d'actions du Fonds, avec et sans les renonciations et les absorptions, figurent dans le tableau « Ratios et données supplémentaires ».

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous font état des principales données financières sur le Fonds pour les périodes indiquées et ont pour objet de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds.

Actif net par action du Fonds (\$) <sup>1</sup>						
Série A	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,46	10,14	10,00	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total du revenu	0,13	0,25	0,05	-	-	-
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,03)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	-	(0,09)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,09)	1,53	0,23	-	-	-
Frais de transactions	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>(0,11)</b>	<b>1,41</b>	<b>0,23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes</b>						
Revenu (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes <sup>4</sup>	(0,06)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des dividendes<sup>3</sup></b>	<b>(0,06)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,41</b>	<b>11,46</b>	<b>10,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Actif net par action du Fonds (\$) <sup>1</sup>						
Série F	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,62	10,15	10,00	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total du revenu	0,14	0,25	0,05	-	-	-
Total des charges	(0,08)	(0,13)	(0,01)	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	-	(0,11)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	0,01	1,56	0,23	-	-	-
Frais de transactions	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,07</b>	<b>1,56</b>	<b>0,25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes :</b>						
Revenu (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes <sup>4</sup>	(0,07)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des dividendes<sup>3</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,64</b>	<b>11,62</b>	<b>10,15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes

30 juin 2011

## Faits saillants financiers (suite)

Actif net par action du Fonds (\$) <sup>1</sup>						
Série I	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,78	10,16	10,00	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total du revenu	0,13	0,25	0,05	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	-	(0,09)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,07)	1,52	0,25	-	-	-
Frais de transactions	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,06</b>	<b>1,67</b>	<b>0,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes :</b>						
Revenu (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes <sup>4</sup>	(0,07)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des dividendes<sup>3</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,88</b>	<b>11,78</b>	<b>10,16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Actif net par action du Fonds (\$) <sup>1</sup>						
Série V	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Actif net au début de la période	11,78	10,16	10,00	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total du revenu	0,14	0,25	0,05	-	-	-
Total des charges	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période	-	(0,10)	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(0,03)	1,48	0,23	-	-	-
Frais de transactions	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2</sup></b>	<b>0,11</b>	<b>1,62</b>	<b>0,26</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dividendes :</b>						
Revenu (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Dividendes <sup>4</sup>	(0,07)	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
<b>Total des dividendes<sup>3</sup></b>	<b>(0,07)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>11,88</b>	<b>11,78</b>	<b>10,16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Les données par action proviennent des états financiers annuels audités du Fonds des périodes précédentes et des états financiers intermédiaires non audités de la période terminée le 30 juin 2011. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par action calculée à des fins d'évaluation du Fonds. Une explication de ces écarts figure dans les notes afférentes aux états financiers. Le tableau de l'actif net par action du Fonds n'a pas été dressé pour faire le lien entre l'actif net par action en début et en fin de période.

<sup>2</sup> 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.

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

<sup>4</sup> Les dividendes sont admissibles au crédit d'impôt pour dividendes canadiens.

Ratios et données supplémentaires						
Série A	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	7572	6261	4428	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	662	545	435	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	2,65	2,59	4,04	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%) <sup>2,3,4</sup>	3,42	4,13	4,89	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%) <sup>5</sup>	0,03	0,08	0,16	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	4,58	20,94	98,32	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	11,43	11,48	10,18	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série F	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	557	599	459	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	48	51	45	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	1,33	1,29	2,05	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%) <sup>2,3,4</sup>	1,44	1,62	3,23	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%) <sup>5</sup>	0,03	0,08	0,16	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	4,58	20,94	98,32	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	11,67	11,64	10,18	-	-	-

Ratios et données supplémentaires						
Série I	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	17213	14802	12472	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	1446	1254	1223	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%) <sup>2,3,4</sup>	0,10	0,18	1,43	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%) <sup>5</sup>	0,03	0,08	0,16	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	4,58	20,94	98,32	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	11,91	11,80	10,19	-	-	-

## Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires						
Série V	30-06 2011	31-12 2010	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2006
Valeur liquidative totale (en milliers) (\$) <sup>1</sup>	9 605	9 692	8 403	-	-	-
Nombre d'actions en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	807	821	824	-	-	-
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,3</sup>	-	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou absorption (%) <sup>2,3,4</sup>	0,11	0,19	1,43	-	-	-
Ratio des frais de transactions (%) <sup>5</sup>	0,03	0,08	0,16	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>6</sup>	4,58	20,94	98,32	-	-	-
Valeur liquidative par action (\$)	11,91	11,80	10,19	-	-	-

- Ces renseignements ont été arrêtés aux périodes prises en compte.
- Les ratios des frais de gestion sont calculés en fonction des charges totales (excluant les frais de commissions et autres frais de transactions du portefeuille) 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 du Fonds sont de 2,05% pour les actions de série A, de 1,05% pour les actions de série F et de 0% pour les actions de série I et de série V, avant le calcul des taxes.
- À son entière discrétion, le Gérant a renoncé aux frais de gestion payables par le Fonds ou a absorbé les charges prélevées à même le Fonds. Ces renoncements ou absorptions peuvent être supprimés à n'importe quel moment, mais on peut s'attendre à ce qu'elles continuent jusqu'à ce que le Fonds atteigne une taille suffisante pour pouvoir absorber tous les frais de gestion et toutes les charges engagées dans l'exercice de ses activités, même si le montant de ces renoncements ou absorptions peut changer de temps à autre.
- Le ratio des frais de transactions représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds reflète le volume de transactions effectuées par le conseiller en valeurs du Fonds qui gère les placements de portefeuille de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100% signifie que le Fonds aura acheté ou 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 de transactions 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.

## 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 (%)		
Séries	Commissions de suivi	Autres frais
Série A		
Initiaux	49	51
Réduits premiers 3 ans	24	76
Réduits après 3 ans	49	51
Reportés premiers 7 ans	24	76
Reportés après 7 ans	49	51
Série F	-	100
Série I	-	-
Série V	-	-

Initiaux = Frais d'acquisition initiaux ; Réduits = Frais d'acquisition réduits ; Reportés = Frais d'acquisition reportés.

Les autres frais comprennent les frais généraux d'administration, les frais de conseils en placement et les profits.

## Rendement passé

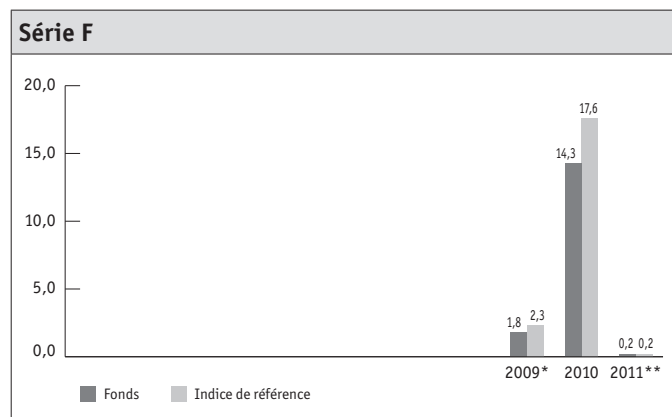
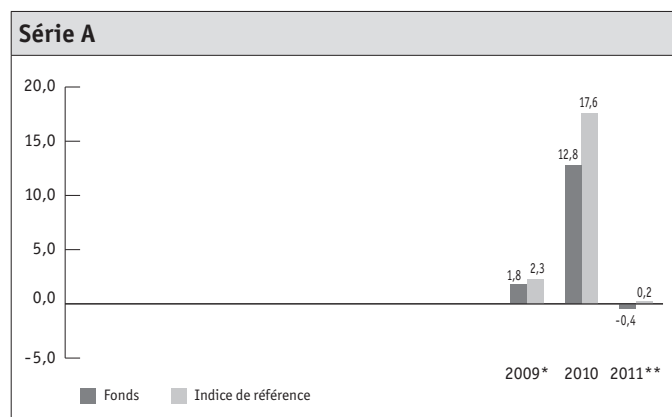
Les données relatives au rendement (selon la valeur liquidative) supposent que tous les dividendes versés par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvestis dans des actions additionnelles du Fonds. Les données relatives au rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, des frais de rachat, des frais de dividendes ou d'autres frais facultatifs qui auraient réduit ce rendement. Le rendement enregistré par le Fonds par le passé n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Le 4 décembre 2009, le Fonds a fait l'objet d'une fusion qui constituait un changement majeur en vertu des lois sur les valeurs mobilières. Conformément à ces lois, seul le rendement antérieur au 4 décembre 2009 sera présenté.

## Rendement d'année en année

Les graphiques à bandes indiquent le rendement du Fonds et de son indice de référence pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 et pour chacune des périodes de 12 mois précédentes se terminant le 31 décembre. Les graphiques illustrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier se serait apprécié ou déprécié au dernier jour de chaque période.

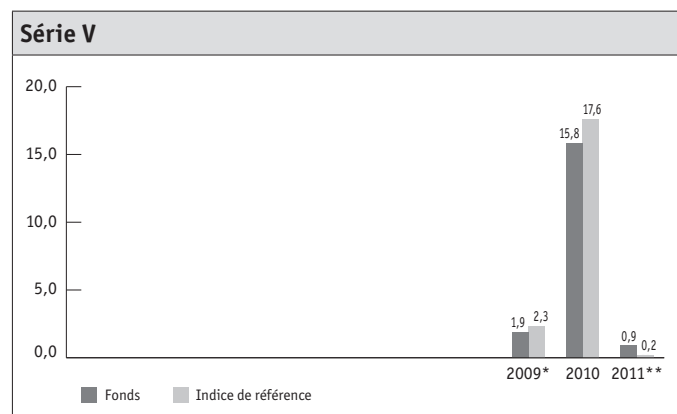
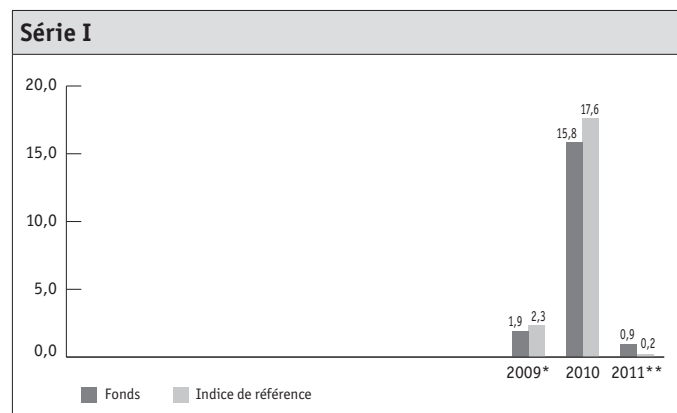
L'indice de référence (l'« indice de référence ») est l'indice composé S&P/TSX.



# Catégorie IA Clarington Inhance PSR Actions canadiennes

30 juin 2011

## Rendement passé (suite)



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

\*\* Le rendement indiqué s'applique à la période de six mois terminée le 30 juin 2011.

L'indice composé S&P/TSX est le plus important indicateur de l'activité boursière canadienne et couvre 95 % des entreprises inscrites à la Bourse de Toronto et établies au Canada. L'indice comprend des actions ordinaires et des parts de fiducies de revenu et est conçu pour offrir une représentation d'un indice de référence étendu tout en maintenant les caractéristiques de liquidité d'indices plus concentrés.

Un examen du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » de ce rapport.

## Sommaire du portefeuille de placements

Au 30 juin 2011

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 Gérant.

Répartition sectorielle	%
Finance	28,74
Énergie	23,81
Matériaux	20,30
Industrie	12,21
Consommation discrétionnaire	5,39
Espèces et quasi-espèces	4,62
Télécommunications	2,25
Technologies de l'information	0,99
Biens de consommation de base	0,96
Autres éléments d'actif moins le passif	0,73
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

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	%
Banque Royale du Canada	5,77
La Banque Toronto-Dominion	5,64
Banque de Nouvelle-Écosse	5,15
Espèces et quasi-espèces	4,62
Suncor Energy Inc.	4,41
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	4,30
Genovus Energy Inc.	3,29
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,18
Teck Resources Ltd., catégorie B, SV	3,16
La Société Financière Manuvie	3,03
La Société d'énergie Talisman Inc.	2,63
Magna International Inc., catégorie A, SV	2,46
Enbridge Inc.	2,42
Brookfield Asset Management Inc., catégorie A, LV	2,37
Rogers Communications Inc., catégorie B, NV	2,25
Agrium Inc.	2,13
EnCana Corp.	2,13
Kinross Gold Corp.	2,07
Penn West Petroleum Ltd.	2,05
Financière Sun Life du Canada Inc.	1,98
Finning International Inc.	1,93
Mines Agnico-Eagle Ltée	1,92
Trican Well Service Ltd.	1,89
Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique	1,84
Labrador Iron Ore Royalty Corp.	1,82

## Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes actuelles du Gérant (ou, lorsque indiqué, le conseiller en valeurs ou le 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 les commentaires relativement à 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 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 Gérant ne peut pas garantir aux épargnants actuels ou éventuels que les résultats, le rendement et les réalisations réels correspondront aux énoncés prospectifs.

PLACEMENTS IA CLARINGTON INC.

Bureau administratif: 522, avenue University, bureau 700 • Toronto (Ontario) • M5G 1Y7 • 1 888 860-9888

Siège social: 1080, Grande Allée Ouest • case postale 1907, succursale Terminus • Québec (Québec) • G1K 7M3

Courriel : [info@iaclarington.com](mailto:info@iaclarington.com) • [www.iaclarington.com](http://www.iaclarington.com)