



Caldwell Investment Management Ltd.

Gestionnaires de placements indépendants

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds Pour la période close le 30 juin 2019

Fonds mondial de dividendes Clearpoint

Remarque : l'auditeur du Fonds n'effectue pas l'audit du rapport de la direction sur le rendement du Fonds, mais vérifie les chiffres pour s'assurer qu'ils sont cohérents avec les états financiers audités.

Ce rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers semestriels complets du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers semestriels en appelant au 1-800-256-2441, en nous écrivant à l'adresse suivante : Caldwell Investment Management Ltd., 150, rue King Ouest, bureau 1702, C.P. 47, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web à l'adresse www.caldwellinvestment.com ou SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration liées au fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds mondial de dividendes Clearpoint a pour objectif de réaliser une croissance à long terme du capital au moyen de placements dans des titres de participation d'entreprises du monde entier.

La philosophie de placement du Fonds est axée sur l'achat de titres d'entreprises ayant la capacité démontrable et constante de générer des flux de trésorerie et de distribuer ces flux sous la forme de dividendes.

Le Fonds cherchera à diversifier son portefeuille en tenant compte de facteurs comme la société, la capitalisation boursière, le secteur, l'industrie et, le cas échéant, la région. Des titres de créance du gouvernement du Canada ou des États-Unis, ou des équivalents de trésorerie peuvent être détenus de temps à autre en fonction des conditions du marché. Le Fonds maintient aussi sa capacité d'investir dans tout autre titre ou catégorie d'actif fondé sur le rendement qui se présentera au fil du temps. Le Fonds peut investir dans des émetteurs qui ne génèrent pas de rendement actuellement, mais qui selon toute vraisemblance, le feront dans un avenir prévisible.

L'objectif de placement du Fonds ne peut être modifié qu'avec l'approbation des porteurs de parts exprimée lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de l'exercice, le Fonds n'a subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le risque global. Le Fonds convient aux investisseurs qui privilégient la croissance, qui désirent investir à plus long terme, qui recherchent une exposition à des actions de sociétés situées partout dans le monde et qui sont disposés à accepter un niveau de risque modéré.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période, le Fonds a enregistré un rendement négatif de -3,18 %, comparativement à un recul de -3,17 % de l'indice de référence de valeur. Au 31 mai 2019, le rendement cumulé depuis le début de l'exercice se chiffrait à 7,79 %, comparativement à 8,26 % pour l'indice de référence de valeur. Le rendement sur cinq ans pour la période close le 31 mai 2019 indique que le rendement du portefeuille a progressé de 6,66 %, une croissance supérieure à celle de l'indice de référence, et s'est élevé à 6,42 %, sur une base annuelle. Enfin, depuis la création, le rendement du Fonds a augmenté de 10,07 % sur une base annuelle, comparativement à une hausse de 10,91 % de l'indice de référence.

Pour la période, les actions de Walt Disney Co., de L-3 Technologies, de Qualcomm Inc., de Metlife et de Ford Motor Co. figurent sur la liste des actions ayant offert les meilleurs rendements. Le palmarès des actions ayant offert les pires rendements est dominé par les actions de Senior Housing Prop., d'Apache Corp., d'Occidental Pete Corp, d'Intel Corp. et de Nucor Corp.



Perspectives du marché – Tensions commerciales : plus de peur que de mal

Au cours de la récente période, les actions ont procuré un faible rendement, alors que les obligations ont généré des rendements intéressants, particulièrement les bons du Trésor américain. Les titres à revenu fixe de sociétés n'ont pas fait aussi bonne figure que les bons du Trésor, fort possiblement en raison de certaines préoccupations ayant pesé sur les actions moins performantes, comme l'incidence défavorable sur les bénéfices des éventuelles guerres commerciales et hausses des coûts de la main-d'œuvre. Fait encourageant, nous constatons actuellement une légère sous-évaluation du marché boursier allant de 6 % à 8 %, selon notre estimation des bénéfices de 2019 pour l'indice S&P 500. Les prévisions consensuelles pour 2019 indiquent une hausse de 10 % des bénéfices, mais nous prévoyons que ce pourcentage se rapprochera plutôt de nos prévisions sans entraîner d'incidence importante sur les cours des actions.

L'inquiétude sur le marché boursier entourant la faiblesse de l'économie a entraîné une croissance rapide des marchés des bons du Trésor. La tendance des rendements des bons du Trésor américain constitue un indicateur de l'activité économique future, un facteur important influant sur les coûts liés aux hypothèques et l'activité du secteur de l'immobilier résidentiel, et le principal facteur déterminant les ratios cours/bénéfice. Point plus important encore, la divergence des taux d'intérêt relatifs entre les bons du Trésor et le crédit aux entreprises est révélatrice, car elle peut refléter les craintes des investisseurs en ce qui concerne une détérioration à venir découlant des guerres commerciales et de la faiblesse de l'activité économique mondiale. Autre fait à mentionner, nous ne nous attendons pas à ce que les tensions commerciales actuelles dégénèrent au point de déclencher une véritable guerre commerciale, même si nous reconnaissons que les prix des importations augmenteront et que les consommateurs paieront plus cher pour les produits importés. Rappelons cependant qu'il s'agissait du but visé.

En effet, nous assistons au renversement de la tendance observée depuis 30 ans au cours de laquelle le nombre de biens importés produits par une main-d'œuvre à plus faible coût dans un environnement sans contrôle a augmenté, laquelle représente l'épicentre de l'effondrement de notre secteur manufacturier et des pertes d'emploi. En raison de la hausse du prix des importations, le taux de rendement intérieur potentiel des placements dans le secteur manufacturier à l'échelle nationale augmente. Ainsi, nous pourrions raisonnablement anticiper le rapatriement aux États-Unis des activités de production à l'étranger, avec dans son sillage une hausse du nombre d'emplois au pays. Les investisseurs devraient s'attendre à un ralentissement des importations et au maintien ou à une augmentation modérée des exportations, tout le contraire des déficits commerciaux et de la croissance anémique, voire inexistante, du salaire réel de la classe moyenne qui ont sévi au cours des 30 dernières années.

Prenons du recul et observons la vue d'ensemble : nous sommes d'avis que la tendance à la hausse des prix des importations donnera lieu à une croissance de la production, des emplois et des salaires dans le secteur manufacturier au pays. Selon nous, l'activité économique intérieure tirera parti de la baisse marquée des rendements des bons du Trésor, et nous remarquons que la relance concomitante du marché immobilier résidentiel accélère l'ensemble de l'activité économique grâce à l'effet multiplicateur de l'immobilier sur l'économie globale.



En résumé, nous ne croyons pas que les tensions commerciales actuelles détérioreront considérablement l'activité économique mondiale. Il semble y avoir plus de peur que de mal. De plus, le faible rendement des bons du Trésor à 10 ans pourrait se maintenir plus longtemps que ce à quoi les investisseurs s'attendent.

Juste évaluation des marchés boursiers

Compte tenu du niveau actuel du rendement des bons du Trésor à 10 ans, nous sommes d'avis qu'un juste ratio cours/bénéfice pour l'ensemble du marché (indice S&P 500) se situe autour de 16,8 fois le bénéfice. D'après le bénéfice de 2019, nous croyons que l'évaluation de l'indice S&P 500 à 2 857 ou environ est juste à la date des présentes. Nous avons la certitude que l'indice S&P 500 progressera de près de 180,00 \$ en 2020 et, compte tenu d'un multiple de 16,8 fois, nous estimons que l'évaluation de l'indice S&P 500 à 3 036 est juste. Par conséquent, les marchés boursiers devraient connaître une période très favorable au cours des 12 prochains mois.

Présidence, marchés libres, liberté individuelle, choix rationnels et respect mutuel

Les prochaines élections présidentielles mettront la santé financière future des investisseurs à l'épreuve. Ne nous méprenons pas sur les principes qui ont défini la grandeur de l'Amérique. L'ambition des fondateurs de cette nation était de se libérer de la tyrannie des ennemis, tant ceux à l'étranger que ceux au pays. Leur intention était de prospérer dans un contexte de marchés libres selon l'idée que des individus libres font des choix en toute liberté de façon rationnelle, ce qui permet une répartition des ressources (les terres, la main-d'œuvre et les capitaux) des plus efficaces. Ce fut un succès.

Au cours des élections de 2020, des branches entières du gouvernement imposeront leur volonté (ou celle d'individus) et se rapprocheront dangereusement du principe selon lequel la fin justifie les moyens. Malheureusement, l'acceptation des opinions politiques d'autrui au nom du respect mutuel, sans pourfendre les opinions divergentes, n'est plus au goût du jour. Les institutions de gouvernance, dignes de respect, sont mises en péril, subissant constamment des changements et les nouvelles idées avancées par le public. Il n'est pas raisonnable d'effectuer des changements sans motivation légitime, si nous souhaitons préserver les principes qui ont contribué à la grandeur des États-Unis d'Amérique, une grandeur si prodigieuse que des gens marchent des milliers de kilomètres en vue de traverser nos frontières. Cette grandeur est telle qu'elle permet d'adopter et de mettre en œuvre des changements libérateurs qui soulagent les souffrances engendrées par le sexisme, le racisme et l'antisémitisme de façon concrète, et ce, en l'espace d'une seule génération. Jamais, dans toute l'histoire de l'humanité, un système n'avait-il fait autant pour le plus grand nombre. Cependant, aujourd'hui, ces mêmes personnes qui bénéficient de ces changements et de la souplesse de ce système rejettent ses fondements. Les marchés libres (la libre entreprise) et la liberté individuelle sont les pierres angulaires du système américain et de notre croissance phénoménale. Forts de ces attributs, nous avons apporté une amélioration extraordinaire à la qualité de vie des êtres humains dans le monde entier. La liberté individuelle est l'antithèse du collectivisme, le principe fondamental à la fois du socialisme et du communisme. Deux éléments feront osciller les élections de 2020, le poids du collectivisme d'un côté et celui de la liberté individuelle de l'autre. Ne nous méprenons pas, ces principes sont incompatibles. L'un ou l'autre



prévaudra. N'oublions pas que le collectivisme propose une économie planifiée, et ce, de façon centralisée, les « planificateurs » estimant que les individus sont incapables de faire les « bons » choix. Notre système repose sur les principes de base que sont la liberté individuelle et les marchés libres, et nous souhaitons qu'il en demeure ainsi.

La libre entreprise ne peut exister que dans un contexte où des individus libres produisent et négocient des biens et services en toute liberté. Ce système vise à accroître la richesse et non à la redistribuer en parts de plus en plus petites. Les faits historiques nous le rappellent, les régimes totalitaires (des régimes de terreur intérieure) anéantissent la libre entreprise en soumettant toute activité à un contrôle bureaucratique centralisé sous le prétexte du bien commun. L'Histoire le confirme, la centralisation de la prise de décisions, laissée entre les mains d'individus motivés par le pouvoir bureaucratique, entraîne la diminution de la richesse économique globale et rompt la promesse d'un monde meilleur.

Il ne s'agit pas de politique, mais d'un principe fondamental. Il s'agit d'avoir un comportement humain rationnel, un comportement qui vise à porter le plaisir à son maximum (vivre à l'abri du besoin) tout en réduisant au minimum la souffrance (vivre à l'abri de la nécessité). Appuyons le meilleur candidat et votons pour ceux qui comprennent cette réalité humaine. Ainsi, nous nous assurerons une plus grande sécurité financière ainsi qu'à notre famille et à nos amis. Choisissons notre gouvernement de façon éclairée. Si l'issue des élections favorise le collectivisme, notre richesse s'en trouvera menacée.

Faits récents

Le 15 juin 2019, Caldwell Investment Management a repris la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds mondial de dividendes Clearpoint.

Le Fonds affiche un solde élevé de trésorerie et est en bonne position pour tirer parti de la volatilité du marché tout en protégeant le capital des porteurs de parts au troisième trimestre.

La faiblesse des taux devrait perdurer dans un avenir prévisible, ce qui nous laisse penser que les stratégies en matière de dividende pourraient être les facteurs les plus importants dans ce contexte. L'investissement axé sur la croissance des dividendes a été la base de notre approche de placement pour le U.S. Dividend Advantage Fund, car ces actions confèrent habituellement un profil de risques et d'avantages intéressant sur le long terme. Compte tenu de ce contexte marqué par de faibles taux d'intérêt combiné à des évaluations attrayantes des actions axées sur la croissance des dividendes, nous sommes d'avis que le temps est opportun pour les investisseurs pour accroître leur exposition aux fonds de dividendes.



Comité d'examen indépendant

En vertu des dispositions du Règlement 81-107 – *Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (« Règlement 81-107 »), entré en vigueur le 1^{er} novembre 2006, il est désormais exigé que tous les fonds d'investissement offerts au public, tels que le Fonds, mettent en place un comité d'examen indépendant (« CEI ») à qui le gestionnaire doit soumettre tout conflit d'intérêts potentiel afin d'obtenir une recommandation ou une approbation, le cas échéant. Le Règlement 81-107 précise aussi que le CEI doit être formé d'au moins trois membres indépendants et exige que ces membres effectuent des évaluations et fassent régulièrement rapport au gestionnaire et aux porteurs de parts en ce qui a trait à leurs obligations.

Les membres actuels du CEI du gestionnaire sont Trent Morris, Sharon Kent et F. Michael Walsh.

Déclarations prospectives

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport peuvent constituer des déclarations prospectives, y compris celles qui se caractérisent par l'emploi de termes tels que « croire », « anticiper », « prévoir » ou des expressions similaires, dans la mesure où ils se rapportent au Fonds, à son gestionnaire ou à son gestionnaire de portefeuille. Ces déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais elles reflètent les attentes actuelles du Fonds, du gestionnaire ou celles du gestionnaire de portefeuille concernant des résultats ou des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes, ce qui pourrait faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Les lecteurs sont priés d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs au moment de prendre des décisions à l'égard du Fonds, et de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de telles déclarations prospectives à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf si la loi l'exige.

Les déclarations prospectives incluses ou intégrées par renvoi dans le présent rapport comprennent des déclarations concernant :

- les taux d'intérêt;
- le changement de méthode comptable.

Transactions entre parties liées

Gestionnaire et conseiller de portefeuille

Le gestionnaire est une filiale entièrement détenue de Caldwell Financial Ltd. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, y compris la prestation ou l'organisation de la gestion de placements, des services d'administration et de comptabilité du Fonds, y compris des services d'agents d'inscription et de transfert, à l'intention du Fonds. Pour ses services, le gestionnaire a droit à des honoraires annuels fondés sur la valeur liquidative du Fonds. Le taux annuel de frais de gestion pour les parts de série A est de 2 % de l'actif net moyen et, pour les parts de série F, le taux annuel des frais de gestion est de 1 % de l'actif net moyen.



Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

Placeur principal

Caldwell Securities Ltd. est liée au gestionnaire, les deux étant des filiales entièrement détenues de Caldwell Financial Ltd. Caldwell Securities Ltd. a conclu un accord avec Clearpoint Asset Management Inc., qui offre à Clearpoint le droit exclusif de commercialiser le Fonds auprès des courtiers. Les clients de Caldwell Securities Ltd. peuvent détenir des parts du Fonds et Caldwell Securities Ltd. reçoit des commissions de vente et de suivi en fonction de la valeur totale des avoirs de leurs clients dans le Fonds, calculées sur la même base que pour les autres courtiers qui placent des parts auprès du public.

Services de courtage

L'achat et la vente de titres de portefeuille sont effectués par le gestionnaire par l'entremise de courtiers inscrits. Le gestionnaire a l'obligation réglementaire de déployer des efforts raisonnables pour négocier les titres du portefeuille selon la meilleure exécution lorsqu'il agit au nom des Fonds. La meilleure exécution s'entend des conditions d'exécution les plus avantageuses et raisonnablement accessibles dans les circonstances.

Le gestionnaire peut choisir d'exécuter une portion des transactions en portefeuille des Fonds avec Caldwell Securities Ltd., une société liée du gestionnaire. Le gestionnaire applique la politique de meilleure exécution tant avec les courtiers affiliés qu'avec les courtiers non affiliés. Plus particulièrement, toute affectation de titres à un courtier affilié est fondée sur une évaluation des mêmes critères de meilleure exécution.

Comme Caldwell Securities Ltd. est une société liée du gestionnaire et que leurs activités sont liées, il existe un conflit d'intérêts qui a le potentiel d'influencer le choix du gestionnaire d'utiliser Caldwell Securities Ltd. pour l'exécution des transactions du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire résout ce conflit d'intérêts en appliquant la politique de la meilleure exécution et en suivant les instructions permanentes en matière de meilleure exécution émises par le comité d'examen indépendant des Fonds.

Depuis le début de 2019, le Fonds a versé 1 004 \$ de commissions à Caldwell Securities Ltd., et 28 393 \$ pour la période correspondante de 2018.



Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les cinq derniers exercices. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds et elle est présentée pour les parts de série A et de série F du Fonds.

Valeur liquidative du Fonds par part de série A au 30 juin 2019 (non audité) et aux 31 décembre des exercices précédents :

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de l'exercice	6,62	7,14	7,36	7,03	7,31
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,11	0,23	0,22	0,23	0,25
Total des charges	(0,15)	(0,32)	(0,23)	(0,26)	(0,27)
Profits (pertes) réalisés au cours de la période	0,66	0,90	0,66	0,60	(0,33)
Profits (pertes) latents au cours de la période	(0,11)	(0,94)	(0,56)	0,07	0,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	0,51	(0,13)	0,09	0,65	0,04
Distributions :					
Provenant du bénéfice (excluant les dividendes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	(0,18)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,42)
Distributions annuelles totales²	(0,18)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,42)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice indiqué	6,93	6,62	7,14	7,36	7,03

1. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
2. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.



Valeur liquidative du Fonds par part de série F au 30 juin 2019 (non audité) et aux 31 décembre des exercices précédents :

	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de l'exercice	8,01	8,46	8,57	8,04	8,21
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,14	0,27	0,26	0,27	0,29
Total des charges	(0,13)	(0,29)	(0,18)	(0,21)	(0,21)
Profits (pertes) réalisés au cours de la période	0,80	1,05	0,78	0,68	(0,32)
Profits (pertes) latents au cours de la période	(0,17)	(1,11)	(0,62)	0,11	0,29
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	0,64	(0,09)	0,24	0,85	0,05
Distributions :					
Provenant du bénéfice (excluant les dividendes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	(0,18)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,43)
Distributions annuelles totales²	(0,18)	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,43)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de l'exercice indiqué	8,46	8,01	8,46	8,57	8,04

1. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
2. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.



Ratios et données supplémentaires

Série A

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 041	4 243	4 837	6 972	7 645
Nombre de parts en circulation ¹	582 793	640 542	677 764	947 331	1 087 048
Ratio des frais de gestion ^{1,2}	3,89 %	4,11 %	2,83 %	3,33 %	3,34 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions des frais ¹	3,89 %	4,11 %	2,83 %	3,33 %	3,34 %
Taux de rotation du portefeuille ^{1,3}	6,46 %	24,20 %	2,31 %	20,91 %	0 %
Ratio des frais liés aux opérations ^{1,4}	0,14 %	0,24 %	0,15 %	0,27 %	0,17 %

Série F

	2019	2018	2017	2016	2015
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 041	6 822	7 332	8 354	8 477
Nombre de parts en circulation ¹	831 846	852 009	866 509	975 216	1 054 500
Ratio des frais de gestion ^{1,2}	2,78 %	3,03 %	1,73 %	2,20 %	2,18 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions ¹	2,78 %	3,03 %	1,73 %	2,20 %	2,18 %
Taux de rotation du portefeuille ^{1,3}	6,46 %	24,20 %	2,31 %	20,91 %	0 %
Ratio des frais d'opération ^{1,4}	0,14 %	0,24 %	0,15 %	0,27 %	0,17 %

1. Cette information est présentée au 30 juin 2019 (non audité) et aux 31 décembre des exercices indiqués.
2. Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pendant la période.
3. Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller de portefeuille gère ses placements de portefeuille de manière active. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds est élevé au cours d'un exercice donné, plus les frais liés aux opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
4. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en tant que pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période.



Frais de gestion

À titre de rémunération pour la gestion du Fonds, le gestionnaire peut recevoir des honoraires annuels pouvant atteindre jusqu'à 2 % de la valeur liquidative moyenne des parts de série A du Fonds et une rémunération annuelle pouvant atteindre jusqu'à 1 % de la valeur liquidative moyenne des parts de série F du Fonds. Ces frais sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. En échange, le gestionnaire est responsable de payer les frais de conseils en placement, les honoraires de fiduciaire, les commissions de vente et les commissions de suivi.

Distribution	27 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	73 %
Renoncations et absorptions des charges liées au Fonds	0 %

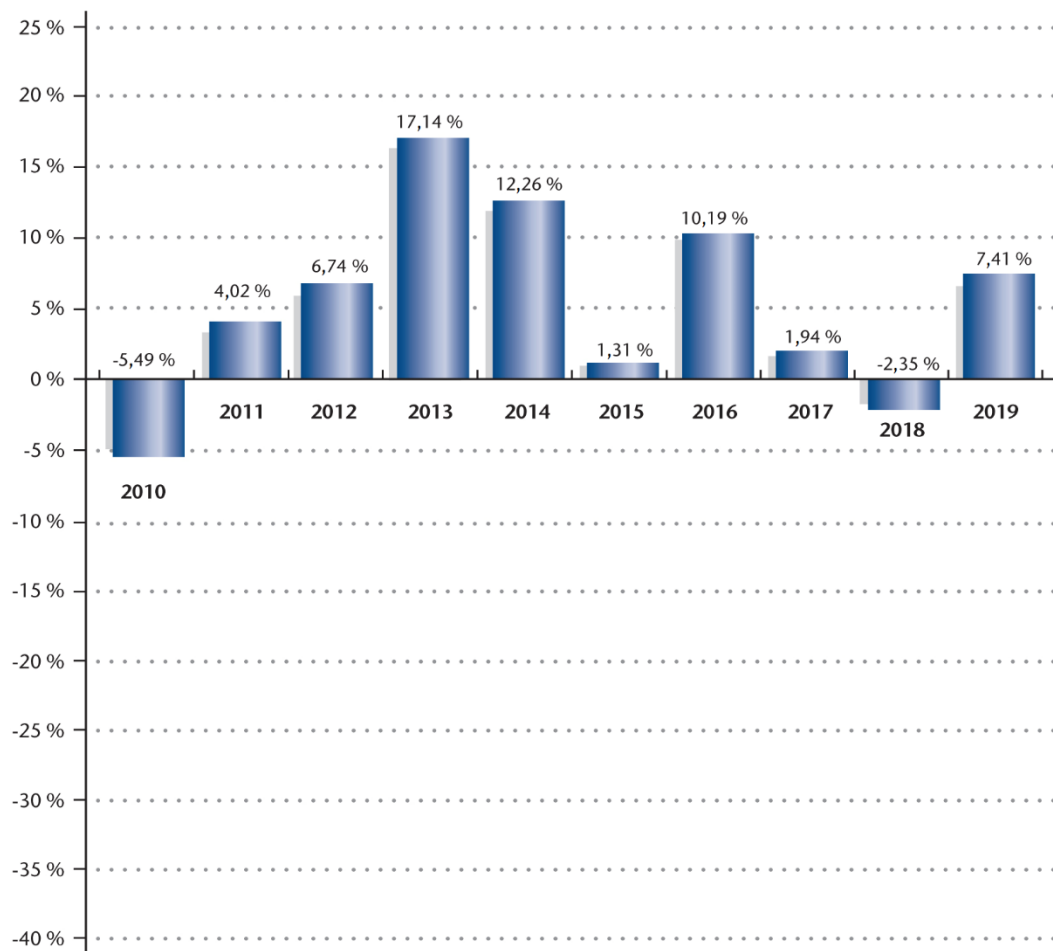
Rendement antérieur

Les tableaux suivants indiquent le rendement passé du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques de placement dans le Fonds. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être inférieurs s'ils n'en tenaient pas compte. Ils n'incluent pas les déductions des frais de vente, de substitution, de rachat ou d'autres frais facultatifs (que les placeurs peuvent facturer), ou l'impôt à payer, et ils pourraient être inférieurs s'ils en tenaient compte. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas une garantie de son rendement futur.

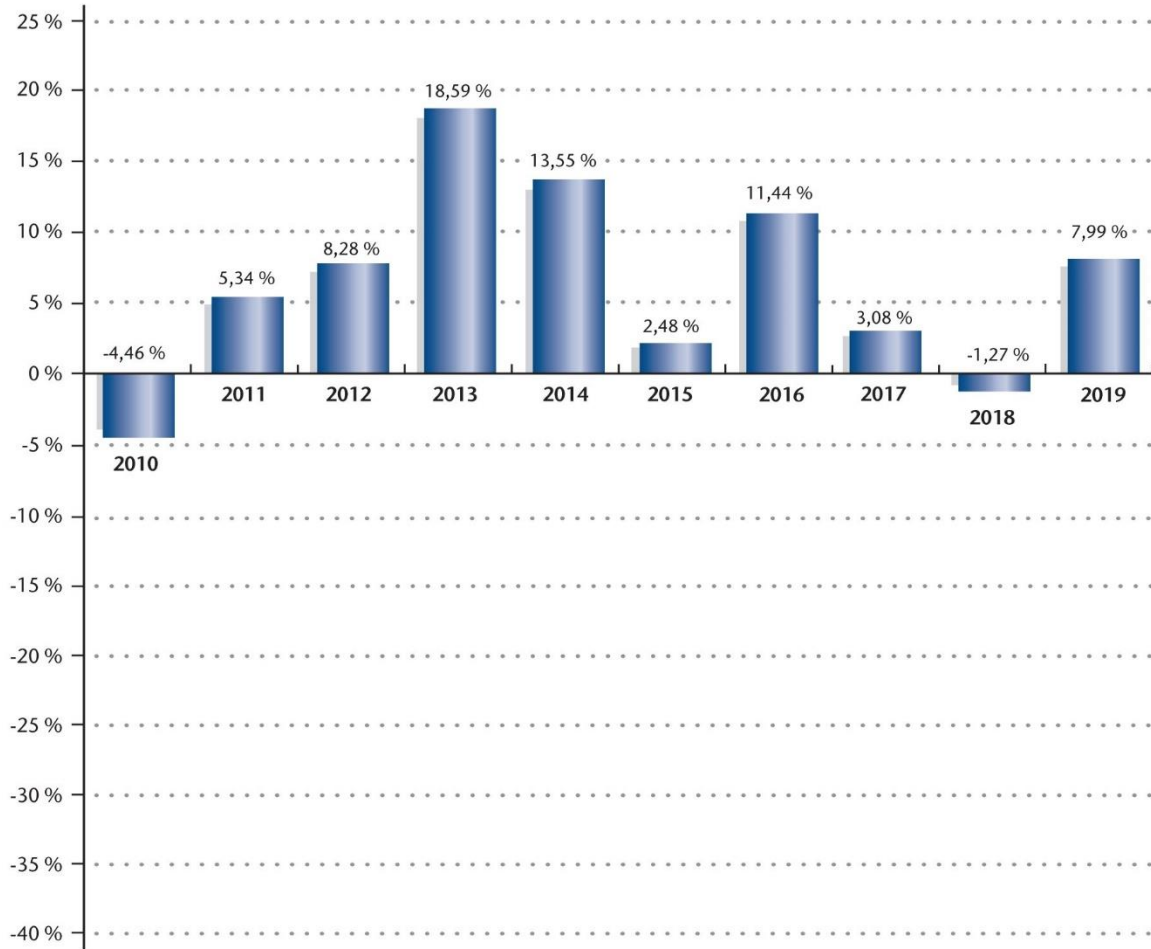
Rendements d'un exercice à l'autre

Les diagrammes à barres ci-dessous présentent la variation du rendement annuel passé du Fonds d'un exercice à l'autre pour chacun des exercices indiqués. Ils présentent sous forme de pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de l'exercice considéré, d'un placement effectué le 1^{er} janvier.

Pour les exercices clos les 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2019



Fonds mondial de dividendes Clearpoint – Série A

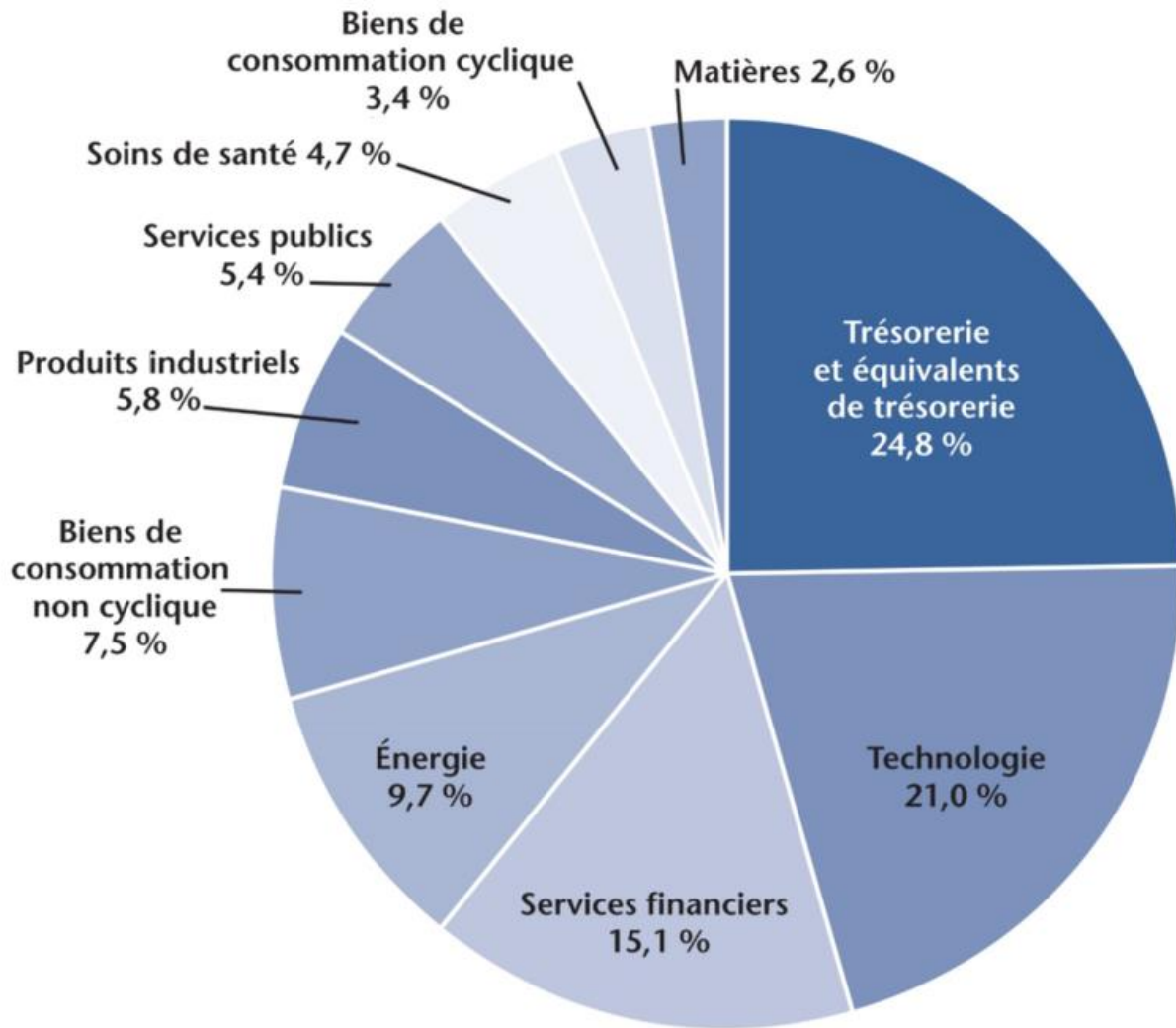


Fonds mondial de dividendes Clearpoint – Série F



Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 30 juin 2019



Fonds mondial de dividendes Clearpoint



Fonds mondial de dividendes Clearpoint
Sommaire du portefeuille de placements
Les 25 principaux titres
Au 30 juin 2019

TITRES	Pourcentage de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22,0 %
Microsoft Corp.	5,0 %
JPMorgan Chase & Co.	4,5 %
Merck & Co Inc.	4,4 %
Intel Corp.	4,2 %
Unilever PLC	4,0 %
Harris Corp.	3,9 %
Cisco Systems Inc.	3,8 %
MetLife Inc.	3,3 %
Wells Fargo & Co.	3,2 %
Emerson Electric Co.	3,2 %
The Walt Disney Co.	3,0 %
QUALCOMM Inc.	3,0 %
Nucor Corp.	2,7 %
Chevron Corp.	2,6 %
Exxon Mobil Corp.	2,4 %
The Allstate Corp.	2,4 %
Chubb Ltd.	2,3 %
General Mills Inc.	2,3 %
Broadcom Inc.	2,0 %
Xylem Inc/NY	2,0 %
Royal Dutch Shell PLC	2,0 %
American Electric Power Co Inc.	1,9 %
The Southern Co.	1,9 %
ConocoPhillips	1,9 %
Les 25 principaux titres	94,21 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer. Une mise à jour trimestrielle est disponible au www.caldwellinvestment.com.