



Caldwell Investment Management Ltd.

Gestionnaires de placements indépendants

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2019

Fonds de revenu à court terme Clearpoint

Ce rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers en appelant au 1 800 256-2441, en écrivant au Caldwell Investment Management Ltd., au 150, rue King Ouest, bureau 1702, boîte postale 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 détenteurs de titres peuvent également communiquer avec nous, en utilisant l'un de ces moyens, dans le but de demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration liées au fonds d'investissement, le dossier de divulgation du vote par procuration ou la divulgation trimestrielle du portefeuille.



Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif de placement

Le Fonds a pour objectif de générer un revenu tout en préservant le capital et en maintenant des liquidités, en investissant principalement dans un portefeuille diversifié d'obligations de sociétés ouvertes et de titres adossés à des créances mobilières nord-américains dont l'échéance est de cinq ans ou moins.

L'approbation des détenteurs de parts est requise avant de modifier l'objectif de placement fondamental du Fonds.

Résultats d'exploitation

Évolution récente – Commentaires du sous-conseiller
Faits saillants

- Les taux directeurs ont été stables au cours du 2^e trimestre dans les principales économies.
- Les indices d'actions ont affiché une forte croissance au cours du trimestre, signe de la confiance persistante des investisseurs dans l'ensemble de l'économie. En revanche, les rendements des obligations gouvernementales ont chuté de manière constante au cours du trimestre, ce qui est généralement un indicateur d'un sentiment négatif. Parallèlement à la baisse des rendements obligataires généraux, les écarts de crédit ont également diminué au cours du trimestre, entraînant une performance positive de la classe d'actifs des entreprises.
- Les bénéfices des sociétés sont restés solides et les faillites peu nombreuses, soit des facteurs favorables pour le secteur du crédit.
- Les rendements des fonds ont augmenté de 0,5 % sur le trimestre, avec une certaine volatilité des résultats mensuels. Les expositions du portefeuille aux secteurs des services financiers et des services publics ont été les principales sources de rendements positifs, tandis que le secteur de l'énergie a été la principale source de rendements négatifs.
- Au cours du trimestre, le secteur de l'énergie a été le secteur le plus exposé du portefeuille (32 % en moyenne), suivi par les secteurs des communications et des services financiers.

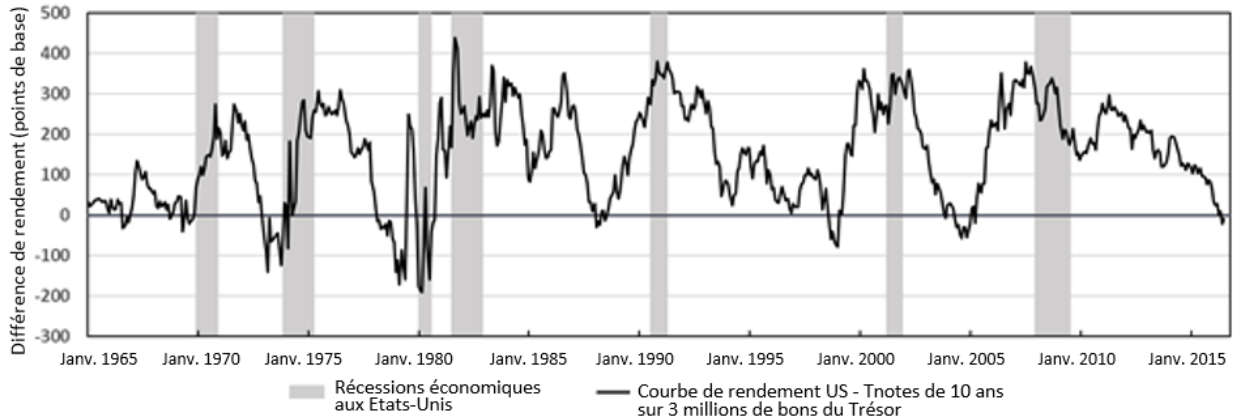
Analyse du marché

Au cours des derniers mois, de nombreux commentaires ont été formulés sur la forme de la courbe de rendement et sur l'utilité de la courbe en tant qu'indicateur du ralentissement économique, une fois inversée.



Tableau 1
Récessions : Un phénomène de politique monétaire?

(Basé sur les rendements de fin de mois de janv. 1965 à juin 2019)



Source : US National Bureau of Economic Research, Réserve fédérale américaine, Bloomberg, Cortland.

Il existe de nombreux outils pour analyser la forme de la courbe de rendement, mais le différentiel de taux d'intérêt entre le rendement des obligations souveraines à 10 ans et le taux des bons du Trésor à 3 mois constitue un moyen simple de saisir ses principaux segments. L'écart entre les taux de ces deux secteurs est présenté dans le tableau 1 ci-dessus.

Le secteur des obligations à 10 ans est généralement le terme le plus actif sur le marché obligataire et reflète les opinions des investisseurs institutionnels qui en sont les principaux détenteurs. La hausse des rendements à 10 ans indique généralement une amélioration de la confiance de ces investisseurs dans l'ensemble de l'économie, tandis que les anticipations négatives de croissance économique renforcent les allocations d'obligations par rapport à des catégories d'actifs plus risquées et la chute des taux d'intérêt.

Le bon du Trésor à 3 mois, en revanche, est utilisé comme équivalent à de l'argent liquide. L'intérêt que ses détenteurs gagnent devrait être proche du taux sans risque et son taux de marché est très étroitement lié, en particulier au Canada et aux États-Unis, au taux directeur utilisé par les banques centrales pour gérer l'inflation et soutenir la croissance économique générale et les niveaux d'emploi.

Dans le tableau 1, nous suivons cette courbe de rendement ainsi que les périodes de récession aux États-Unis remontant à 1962, année où les données ont été fournies pour la première fois par la Réserve fédérale américaine. Au cours de la période considérée et à quelques variations temporelles près, l'économie n'a jamais connu de récession qui n'ait pas été précédée d'une courbe des rendements inversée. Cependant, cela ne dit rien sur l'utilité de prédire les récessions économiques à l'aide de cet indicateur.

L'économie américaine est axée sur le marché et très diversifiée. Étant donné que les secteurs non gouvernementaux représentent la majorité du PIB du pays (36,6 % en 2016, contrairement aux économies européennes où, pour tous les grands régimes souverains, le pourcentage est supérieur à

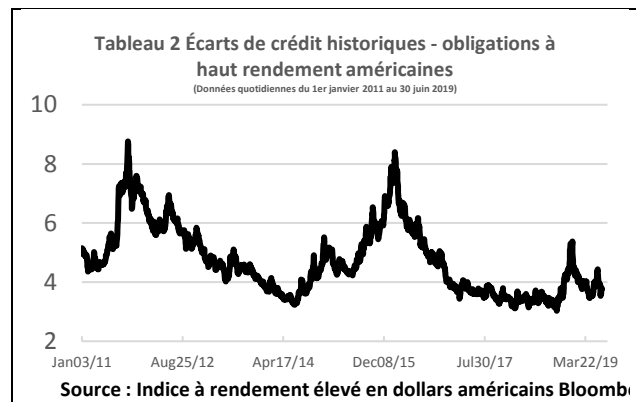


40 % et au Canada où il atteint 40,6 %¹), année après année, nous voyons leurs motivations de profit omniprésentes rendre la croissance économique globale positive. À moins que l'inflation ne devienne un facteur important dans les décisions économiques - auquel cas la banque centrale devrait relever les taux directeurs pour ralentir l'ensemble de l'économie et ramener la stabilité des prix. À moins de pressions inflationnistes et de la politique de resserrement monétaire qui en découle, la forme de la courbe de rendement ne devrait avoir aucune valeur en tant qu'indicateur fiable du ralentissement de la croissance économique, ni être mise en corrélation avec elle.

Secteur du crédit

Pour les investisseurs en titres à revenu fixe, une stratégie d'amélioration du rendement consiste à augmenter le risque de crédit au moyen d'allocations aux obligations de sociétés. Les agences de notation ont séparé les obligations en obligations de catégorie investissement et en obligations de catégorie spéculative. Les obligations de catégorie investissement ou de qualité plus élevée sont notées BBB- ou plus et on estime qu'elles ont une forte capacité de service de leur dette à long terme. Les obligations à haut rendement sont notées B- à BB+, ce qui reflète le fait que l'émetteur est une entreprise en activité à court terme, mais peut faire face à une incertitude à long terme ou être exposée à des conditions économiques défavorables.

Dans le tableau 2, les écarts historiques pour un indice d'obligations de sociétés à rendement élevé américain sont présentés depuis le 1^{er} janvier 2011. Les données montrent que les écarts se négocient dans une fourchette étroite depuis le début du 1^{er} trimestre de 2017, qu'elles ont connu un pic au 4^e trimestre de 2018, une certaine volatilité au premier semestre de 2019 et qu'elles offrent une certaine valeur dans un environnement où les taux de défaut demeurent à des bas historiques.



Examen du portefeuille

Notre stratégie est axée sur la génération de revenus sur les obligations de sociétés, avec au moins 50 % du portefeuille ciblant des obligations à haut rendement ou de qualité spéculative. Nous travaillons à réduire la volatilité du portefeuille en réduisant sa sensibilité au taux d'intérêt capturée dans sa duration calculée.

Notre analyse macroéconomique des marchés du crédit indique une position positive à court et à moyen terme (6 mois à 2 ans) :

- Aspects positifs :

¹ Données du FMI, secteur gouvernemental général en tant que pourcentage du PIB, <https://data.imf.org>



- Bons fondamentaux du crédit – vigueur des bénéfices des sociétés et taux de faillite faibles.
- Après la montée en flèche des primes de risque sur le crédit au dernier trimestre de 2018 et les bons fondamentaux du crédit, les investisseurs devraient continuer à rechercher des possibilités d'accroître les allocations dans le secteur des titres à rendement élevé.
- Aspects négatifs :
 - Les écarts de crédit, bien qu'ayant manifestement rebondi par rapport aux creux récents, restent dans la moitié inférieure du groupe des 8 dernières années.
 - Après un solide premier trimestre 2019, les actions se sont stabilisées au deuxième trimestre et pourraient atteindre un plateau à court terme. Étant donné que la tolérance au risque pour le crédit a tendance à évoluer dans le même sens, et même si elle se situe généralement dans une fourchette inférieure, les intérêts peuvent également diminuer pour les obligations à rendement élevé.

Résultats de la stratégie

La stratégie du Fonds met l'accent sur la recherche de placements axés sur la valeur à l'échelle des marchés du crédit nord-américains. Nous continuons de cibler les entreprises et les secteurs d'investissement offrant un revenu relatif supérieur dans leur catégorie de crédit, en fonction d'une forte capacité de génération de flux de trésorerie et de service de la dette. À la fin du trimestre, 87 % des titres du portefeuille étaient affectés à des opportunités américaines à rendement élevé et 6 % à des titres américains adossés à des créances mobilières (tous des titres adossés à des prêts avec flux groupés), tous protégés par une couverture de risque de change. Sur le solde, 5 % étaient des obligations canadiennes à rendement élevé et 2 % des espèces. Le portefeuille a maintenu de faibles niveaux de duration afin de réduire la volatilité, comme le reflète la duration globale, les titres adossés à des prêts avec flux groupés ayant la même échéance que la période de roulement flottante, d'environ 2 ou 3 ans, ce qui est nettement inférieur à la duration de 3 ou 4 ans calculée pour l'indice de référence à haut rendement américain du portefeuille.

Le portefeuille a maintenu une stratégie diversifiée avec une exposition limitée à des secteurs spécifiques. À la fin du trimestre, notre principal secteur d'exploitation, avec 32 % des avoirs, était dans le secteur de l'énergie - 2/3 aux producteurs, le solde étant réparti de manière égale entre les pipelines et le raffinage. Les services financiers venaient au second rang avec 12 %, suivis de la consommation de base et des matériaux à 10 % chacun.

Le rendement total pour le trimestre était de 0,5 %. Les secteurs de la finance et des services publics ont été les plus forts en termes de rendements positifs, tandis que les expositions à l'énergie ont été les principales sources de sous-performance.

La performance de la stratégie est suivie par rapport à une pondération de 35 % de l'indice Bank of America Merrill Lynch High Yield Bond en dollars canadiens, de 35 % de l'indice DEX Canadian High Yield Bond et de 30 % de l'indice S&P Canada Investment Grade Corporate Bond. Cet indice de référence mixte a généré un rendement combiné de 1,1 % pour le trimestre.



Sommaire et perspectives

Même si les taux de faillite devraient rester globalement faibles, les bénéfices des entreprises sont moins fiables, mais devraient rester positifs dans l'ensemble des économies canadienne et américaine. Nous ne prévoyons pas de volatilité importante des taux d'intérêt généraux au cours du prochain trimestre ou des deux prochains trimestres tant que nous ne disposerons pas d'informations supplémentaires sur la direction de l'inflation. Compte tenu de la croissance modeste de l'économie, les rendements globaux plus éloignés de la courbe des rendements devraient augmenter lentement au cours des deux prochains trimestres également.

Nous nous attendons à maintenir une position conservatrice sur le crédit. Cela signifie que nous conserverons la durée de nos actifs afin de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille.

Nous croyons que la rentabilité et l'augmentation de la qualité du crédit des sociétés sont des aspects durables de la stratégie qui revêtent une grande valeur aux yeux de presque tous les types d'investisseurs, tant institutionnels qu'individuels.

Notre objectif global pour 2019 consiste à ajouter des stratégies qui fournissent à la fois des rendements fiables et un ratio risque/rendement élevé.

Événements ultérieurs

Le 15 août 2019, la majorité des détenteurs de parts ont approuvé le changement de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, qui est passé de Caldwell Investment au sous-conseiller actuel, Cortland Credit. Sous réserve de l'approbation réglementaire, nous prévoyons que cette transition aura lieu avant la fin du mois d'août.

Comité d'examen indépendant

En vertu des dispositions du Règlement 81-107 - *Comité indépendant d'examen 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, tel 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 détenteurs 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.



Énoncés à caractère prospectif

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport peuvent constituer des énoncés prospectifs, y compris ceux nommés par les expressions « croire », « anticiper », « s'attendre à » ou des expressions similaires, dans la mesure où ils se rapportent au Fonds, à son Gestionnaire ou à son gestionnaire de portefeuille. Ces énoncés prospectifs ne sont pas des faits historiques, mais ils reflètent les attentes actuelles du Fonds, du Gestionnaire ou celles du gestionnaire de portefeuille concernant des résultats ou des événements futurs. Ces énoncés prospectifs sont assujettis 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. Nous avertissons les lecteurs qu'ils doivent examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, au moment de prendre des décisions à l'égard du Fonds, et qu'ils ne doivent pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs. Le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de tels énoncés prospectifs à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf si la loi l'exige.

Les énoncés prospectifs inclus ou intégrés par renvoi au présent rapport comprennent des déclarations concernant :

- les taux d'intérêt,
- la modification de la méthode comptable.



Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller de portefeuille

Le Gestionnaire est une filiale en propriété exclusive 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 est rémunéré au moyen d'honoraires annuels calculés à partir de la valeur liquidative du Fonds. Le taux annuel de frais de gestion pour les parts de la série A est de 1,4 % de l'actif net moyen et, pour les parts de série F, le taux annuel des frais de gestion est de 9 % de l'actif net moyen.

Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

Distributeur principal

Caldwell Securities Ltd est liée au Gestionnaire, les deux étant des filiales en propriété exclusive 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 distribuent des parts au public.



Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières concernant le Fonds et l'objectif est de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour les cinq dernières années. Cette information est tirée des états financiers annuels vérifiés du Fonds et elle est présentée pour les parts de la série A et celles de la série F du Fonds.

Valeur liquidative (VL) du Fonds, par part de série A au 30 juin 2019 (non audité) et au 31 décembre des années précédentes :

| | 2019 | 2018 | 2017* |
|---|--------|--------|--------|
| Actifs nets, au début de l'année | 8,97 | 9,73 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation : | | | |
| Revenu total | 0,32 | 0,66 | 0,40 |
| Dépenses totales | (0,15) | (0,34) | (0,31) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | (0,01) | (0,27) | (0,27) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | 0,17 | (0,34) | 0,12 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 0,33 | (0,29) | (0,06) |
| Distributions : | | | |
| Provenant des revenus (excluant les dividendes) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant des dividendes | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant des gains en capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Remboursement de capital | (0,24) | (0,48) | (0,16) |
| Distributions annuelles totales ⁽²⁾ | (0,24) | (0,48) | (0,16) |
| Actifs nets au 30 juin et au 31 décembre de l'année indiquée | 9,06 | 8,97 | 9,73 |

⁽¹⁾ La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment en question.

L'augmentation/la diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽²⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

* Le Fonds a commencé ses opérations le 5 avril 2017.



Valeur liquidative (VL) du Fonds, par part de série F au 30 juin 2019 (non audité) et au 31 décembre des années précédentes :

| | 2019 | 2018 | 2017* |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Actifs nets, au début de l'année | 9,07 | 9,77 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation : | | | |
| Revenu total | 0,32 | 0,67 | 0,43 |
| Dépenses totales | (0,13) | (0,30) | (0,26) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice | (0,01) | (0,29) | (0,21) |
| Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice | 0,20 | (0,37) | 0,05 |
| Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽¹⁾ | 0,38 | (0,29) | 0,01 |
| Distributions : | | | |
| Provenant des revenus (excluant les dividendes) | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant des dividendes | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Provenant des gains en capital | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Remboursement de capital | (0,24) | (0,48) | (0,16) |
| Distributions annuelles totales ⁽²⁾ | (0,24) | (0,48) | (0,16) |
| Actifs nets au 30 juin et au 31 décembre de l'année indiquée | 9,19 | 9,07 | 9,77 |

⁽¹⁾ La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment en question.

L'augmentation/la diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

⁽²⁾ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

* Le Fonds a commencé ses opérations le 5 avril 2017.



Ratios et données supplémentaires

Série A

| | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---------|---------|---------|
| Valeur liquidative (000) ⁽¹⁾ | 3 612 | 4 512 | 4 560 |
| Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ | 398 682 | 503 050 | 468 818 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 3,44 % | 3,60 % | 4,17 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁽²⁾ | 3,44 % | 3,60 % | 4,52 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾ | 32,34 % | 45,87 % | 58,53 % |
| Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % |

Série F

| | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---------|---------|---------|
| Valeur liquidative (000) ⁽¹⁾ | 7 151 | 7 609 | 4 455 |
| Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾ | 778 332 | 839 378 | 455 942 |
| Ratio des frais de gestion ⁽²⁾ | 2,86 % | 3,07 % | 3,56 % |
| Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge ⁽²⁾ | 2,86 % | 3,07 % | 3,71 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾ | 32,34 % | 45,87 % | 58,53 % |
| Ratio des frais d'opération ⁽⁴⁾ | 0,00 % | 0,01 % | 0,00 % |

⁽¹⁾ Cette information est présentée au 30 juin 2019 (non auditée) et au 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 comme pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.

⁽³⁾ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller de portefeuille qui gère les placements de celui-ci. 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 d'un fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'exploitation payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, et plus les investisseurs sont susceptibles de toucher des gains en capital imposables pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement un lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

⁽⁴⁾ Le ratio des frais d'exploitation représente le total des commissions et d'autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé comme pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période.



Frais de gestion

En contrepartie de la gestion du Fonds, le Gestionnaire peut recevoir une rémunération annuelle allant jusqu'à 1,4 % de la valeur liquidative des parts de la série A du Fonds et une rémunération annuelle allant jusqu'à 0,90 % de la valeur liquidative moyenne des parts de la 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 frais de fiduciaire, les commissions de vente et les commissions rétroactives.

| | | |
|--|------|-----|
| Distribution | 17 % | |
| Gestion et services de conseil du portefeuille | 83 % | |
| Renonciations et absorptions des dépenses liées au Fonds | | 0 % |

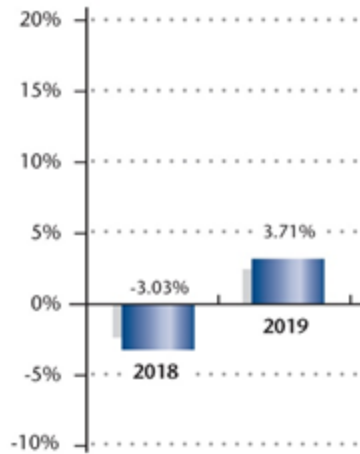
Rendement antérieur

Le tableau suivant indique le rendement passé du Fonds et peut 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 ne procédaient pas de cette manière. Ils n'incluent pas les déductions sur les ventes, la substitution, le rachat ou d'autres frais facultatifs (que les distributeurs peuvent facturer), ou les impôts à payer, et pourraient être inférieurs s'ils en tenaient compte. Le rendement passé du Fonds n'est pas une garantie de son rendement dans l'avenir.

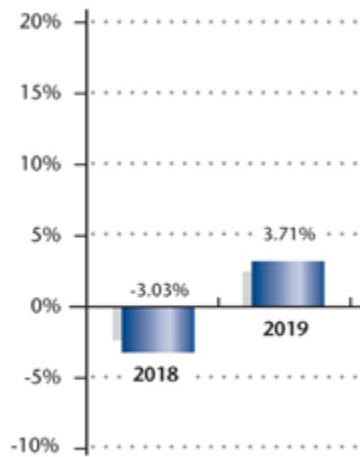
Rendements annuels

Le diagramme montre la variation du rendement annuel passé du Fonds d'année en année pour chacun des exercices indiqués. Il présente sous forme de pourcentage de quelle manière un placement effectué le 1^{er} janvier aurait augmenté ou diminué une fois arrivé au 31 décembre de cette année. Seules les informations relatives à la première année sont disponibles pour les séries A et F depuis le début des activités du Fonds, le 5 avril 2017.

Pour les exercices terminés les 31 décembre et la période semestrielle close le 30 juin 2019



Fonds de revenu à court terme Clearpoint - série A

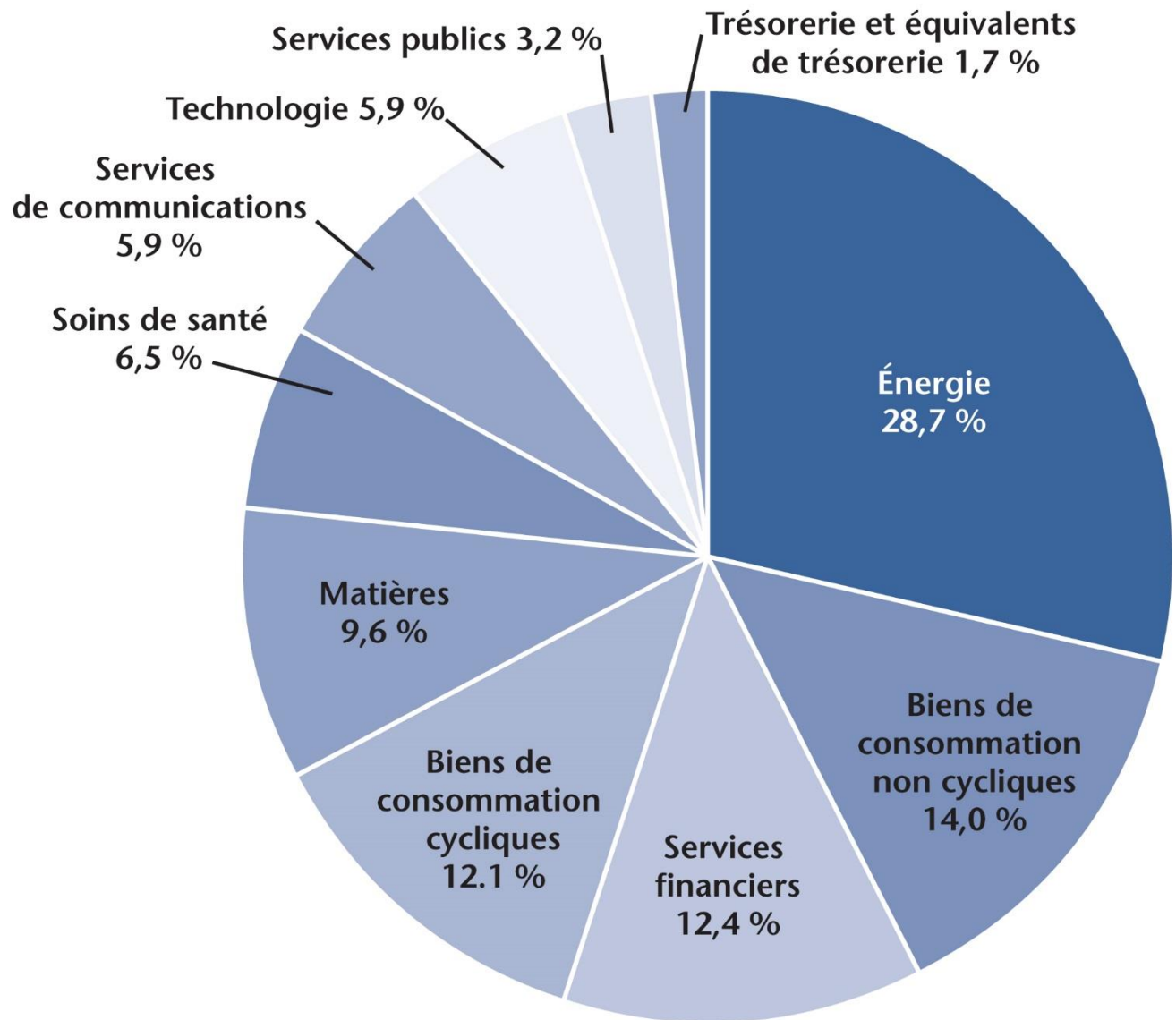


Fonds de revenu à court terme Clearpoint - série F



Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 30 juin 2019



Fonds de revenu à court terme Clearpoint



FONDS DE REVENU À COURT TERME CLEARPOINT

Sommaire du portefeuille de placements

Les 25 principaux titres

Au 30 juin 2019

| TITRES | Pourcentage des actifs Actifs |
|--|----------------------------------|
| PBF Logistics LP / PBF Logistics Finance Corp. 6,875 % 15MAI2023 | 6,29 % |
| Lee Enterprises Inc. 9,50 % 15MAR2022 | 6,22 % |
| AK Steel Corp. 7,625 % 01OCT2021 | 6,02 % |
| Denbury Resources Inc. 9 % 15MAI2021 | 6,01 % |
| Genworth Holdings Inc. 7,20 % 15FÉV2021 | 5,98 % |
| Cutwater 2015-I Ltd 5,88631 % 15JAN2029 | 5,94 % |
| Trulieve Cannabis Corp. 9,75 % 18JUIN2024 | 5,91 % |
| Consolidated Communications Inc. 6,50 % 01OCT2022 | 5,70 % |
| Rackspace Hosting Inc. 8,625 % 15NOV2024 | 5,62 % |
| Unit Corp. 6,625 % 15MAI2021 | 5,56 % |
| Salem Media Group Inc. 6,75 % 01JUIN2024 | 5,45 % |
| Ensign Drilling Inc. 9,25 % 15AVR2024 | 5,01 % |
| Clearwater Seafoods Inc. 6,875 % 01MAI2025 | 4,90 % |
| Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd 6,75 % 19DÉC2022 | 4,71 % |
| Mattamy Group Corp. 6,875 % 15DÉC2023 | 4,47 % |
| Dean Foods Co. 6,50 % 15MAR2023 | 4,09 % |
| Warrior Met Coal Inc. 8 % 01NOV2024 | 3,19 % |
| Rockpoint Gas Storage Canada Ltd 7 % 31MAR2023 | 3,09 % |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,64 % |
| WTS Trulieve Cannabis Corp. 17,25 \$ 18JUIN2022 | 0,30 % |
| | |
| Tous les titres (le Fonds compte moins de 25 titres) | |
| Les 25 principaux titres | 96,09 % |

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