



Caldwell Investment Management Ltd.

Gestionnaires de placements indépendants

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers annuels 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 – Commentaires du sous-conseiller

Introduction

Durant l'essentiel de l'année 2018, les marchés ont semblé désorientés par les préoccupations à l'égard du zèle appréhendé de la Réserve fédérale américaine, de la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis et, vers la fin de l'exercice, de la suspension éventuelle des services publics. La confiance des investisseurs s'est érodée, et, de toute évidence, la correction était inévitable. Le marché a bel et bien subi une correction, mais elle n'a pas été causée par des mesures agressives de la Réserve fédérale ni par la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis. L'optimisme des investisseurs a été refroidi malgré la confirmation de la Réserve fédérale et des risques commerciaux, suivant le scénario bien connu des réactions disproportionnées, avant de revenir en force après avoir atteint un creux en décembre. À notre avis, la chute du cours des actions représente une bonne occasion de générer de la valeur, et les inquiétudes ne demeurent que des inquiétudes. Nous considérons maintenant comme possible une hausse de 10 % à 12 % sur le marché boursier dans son ensemble en 2019. À suivre?



Examen du rendement au quatrième trimestre de 2018

Les marchés boursiers ont connu leur pire recul trimestriel des dernières années selon le S&P 500 : -13,52 % pour le trimestre et -4,38 % pour l'année. L'indice de référence de valeur a affiché des rendements négatifs de -11,66 % et de -8,43 % pour l'année et pour le trimestre, respectivement. Les portefeuilles d'actions des clients ont surclassé l'indice de référence de valeur d'environ 1 à 2 points de pourcentage pour le trimestre et d'environ 3,75 points de pourcentage pour 2019. Les rendements ont été très différents d'un secteur à l'autre du marché. Ceux qui ont le moins bien performé ont affiché en moyenne un rendement de -20,50 % pour le trimestre, et tous montrent des signes de préoccupations à l'égard des perspectives économiques futures (immobilier, énergie, matières et transformation, produits industriels). Les secteurs ayant le mieux performé ont enregistré une croissance moyenne de 2,62 % et sont tous considérés comme défensifs (soins de santé, services publics et services de communications).

La liste des titres les plus performants contient les actions de sept sociétés qui ont affiché des rendements absolus positifs allant de 1,0 % à 8,0 %, dont quatre proviennent du secteur des services publics : American Electric Power, Southern Companies, Exelon Corporation et Public Service Enterprise Group. Les deux autres titres sur la liste sont ceux de Merck & Co. et Verizon. Les actions d'Intel Corporation et d'Unilever PLC, CAAE viennent compléter la liste des titres les plus performants. Le palmarès des titres ayant offert les pires rendements est dominé par les actions de quatre sociétés du secteur de l'énergie qui ont affiché des reculs de 27,59 % en moyenne : Apache Corp, ConocoPhillips, Occidental Petroleum et Exxon Mobil Corporation. Deux titres proviennent du secteur des produits industriels, soit ceux d'Emerson Electric et L-3 Technologies, et d'autres, comme Conagra, Senior Housing Properties, Nucor Corp et Qualcomm, proviennent de divers secteurs.

Pour résumer les résultats, le rendement solide généré par la surpondération en trésorerie et en actions de sociétés des secteurs des services publics et des services de communications a contrebalancé les faibles rendements attribuables à la surpondération dans le secteur de l'énergie et à la mauvaise sélection de titres dans certains autres secteurs. En fin de compte, les portefeuilles des clients ont fait légèrement mieux que l'indice de référence dans un marché très difficile.

Perspectives du marché

Lorsque nous examinons les principales raisons évoquées pour expliquer les baisses rapides, comme les conditions de crédit, l'inflation, la politique monétaire de la Réserve fédérale et les politiques commerciales, nous ne retrouvons honnêtement rien qui s'approche d'un niveau d'instabilité qui expliquerait normalement les corrections constatées. Nous ne trouvons non plus rien qui laisse envisager un marché baissier (diminution de 25 % ou plus) à court terme. Très peu d'indices laissent croire à une récession pour bientôt, même si la croissance de l'économie risque de ralentir quelque peu. Nous constatons plutôt que le marché était largement survendu au 24 décembre 2019 en raison des positions de la Réserve fédérale et des risques commerciaux. En outre, la confiance des investisseurs était très faible, comme en témoigne un sondage de l'American Association of Individual Investors auquel seulement 20,9 % des répondants se disaient optimistes 10 jours avant que le marché atteigne le niveau plancher. C'est justement à ce niveau que l'on observe habituellement une montée de l'optimisme et que les marchés boursiers se redressent vivement. Les prévisions à l'égard des bénéfices étaient également en forte baisse lorsque le marché était au plus bas. Lorsque l'indice S&P 500 a récemment atteint un plancher de 2 506 points, le marché tablait sur un recul de 5,0 % du bénéfice du S&P en 2019, comparativement à 2018, alors qu'un ou deux mois auparavant, les prévisions de croissance à deux chiffres faisaient consensus. De toute évidence, les indicateurs techniques et les indicateurs relatifs à la confiance et aux bénéfices tendaient vers des niveaux extrêmes ou les avaient déjà atteints, mais à notre avis, ces préoccupations étaient sans fondement.



Les risques liés à la Réserve fédérale ne devraient pas causer trop de préoccupations pour l'instant puisque l'inflation et les conditions de crédit demeurent correctes. Notons d'abord que le rendement des bons du Trésor à 10 ans, qui avait récemment atteint un sommet de 3,10 %, a diminué jusqu'au taux plancher sur plusieurs mois de 2,37 %. Que s'est-il passé? Cela reflète-t-il une baisse des bénéfices des entreprises, un amenuisement des craintes face à l'inflation ou est-ce simplement un signe que la Réserve fédérale s'apprête à ralentir la cadence? Comme nous l'avons établi au paragraphe précédent, il ne s'agit pas des bénéfices des entreprises, mais s'agit-il d'une question d'inflation? L'indice d'inflation sous-jacent de la Réserve fédérale montre que le taux, qui était de 3,10 % en juin 2018, a diminué jusqu'à 2,80 % en décembre 2018, suivant le recul des prix du pétrole. Le cours du pétrole (WTI) a reculé de 42 % pour atteindre 45 \$ le baril en décembre, comparativement à 77 \$ le baril en juin. Si le taux d'inflation a chuté en même temps que les prix du pétrole, nous croyons que la Réserve fédérale pourrait hésiter à rehausser les taux rapidement. Cela ne signifie pas que la Réserve fédérale veut empêcher la croissance, mais plutôt qu'elle veut empêcher la croissance de l'inflation. Les prix du pétrole sont-ils liés à l'indice d'inflation sous-jacent de la Réserve fédérale? La baisse du cours du pétrole pourrait simplement refléter des changements dans les facteurs mondiaux liés à l'offre et à la demande : l'indépendance énergétique des États-Unis, les sources d'énergie de rechange et les voitures électriques. Lorsque les prix du pétrole par unité de PIB diminuent, les profits augmentent.

Considérons ensuite la question des risques commerciaux et de la joute tarifaire entre les États-Unis et la Chine. L'augmentation des tarifs pourrait faire diminuer l'activité économique mondiale, mais l'activité économique locale pourrait augmenter à court terme et de façon temporaire. Nous continuons de croire qu'aucun des adversaires ne souhaite plonger l'économie mondiale dans une récession. Utiliser un langage provocateur est une chose; prendre des mesures concrètes en ce sens en est une autre.

Avec le recul, on remarque que les marchés boursiers ont quelque peu ébranlé la Réserve fédérale, mais selon son propre discours, l'organisme est « prêt » à procéder prudemment tout en visant toujours un taux de 3,0 % pour les fonds fédéraux. Nous croyons aussi que l'économie se porte mieux que ce qu'indiquent la faiblesse des marchés, les prix du pétrole et les actions des pétrolières, les tendances observées pour les microprocesseurs et les actions d'entreprises de technologies. Nous en déduisons que le marché a fait trop grand cas de la possibilité d'une récession des profits, ce qui a ouvert la voie à la sous-évaluation du bénéfice du S&P 500. Les prévisions sur le bénéfice sont donc trop timides. Nous nous attendions à un bénéfice de 175 \$ pour le S&P 500 en 2019, comparativement à un bénéfice prévu de 156 \$ pour 2018, soit une augmentation de 12,18 %.

De temps à autre, notre attention est captée par des scénarios pessimistes à l'égard des années de croissance promises par la *Tax Reform and Jobs Act* (la « réforme fiscale »). Selon certains, il ne s'agissait que d'une exaltation temporaire vouée à se terminer par un effondrement, ce qui n'a aucun sens à notre avis. Vous vous souviendrez peut-être que nous avons analysé en profondeur l'incidence de la réforme fiscale sur le bénéfice du S&P 500. Dans notre bulletin sur l'investissement du quatrième trimestre de 2018, nous avons indiqué que l'augmentation du bénéfice pourrait frôler les 20 %. Il semble que l'augmentation définitive du bénéfice du S&P 500 en 2018 par rapport à 2017 se chiffrera entre 20 % et 22 %. Un point important de notre évaluation du bénéfice pour 2018 consistait à distinguer l'incidence de la réforme fiscale (augmentation entre 10 % et 11 %) de l'élan déjà insufflé, soit la tendance vers une hausse entre 8 % et 9 % déjà amorcée avant la réforme fiscale.



Si la tendance sous-jacente s'estompe, le PIB et la rentabilité indiquent que le ralentissement ne s'opère pas brusquement, et que les bénéfices des sociétés évoluent probablement au même rythme, voire légèrement plus rapidement que le taux de croissance des bénéfices à long terme de 6,0 %. À notre avis, l'effet stimulant de la réforme fiscale ne disparaîtra pas après l'augmentation de 10 % à 11 % en 2018. La déréglementation pourrait notamment se traduire par une croissance additionnelle de 0,3 % du bénéfice. Nous envisageons pour 2019 une croissance de 2 % à 3 % attribuable à la réforme fiscale et répartie comme suit : les avantages de la déréglementation (0,3 %), les dépenses d'investissement et la hausse des revenus (0,7 %) et les rachats d'actions, en baisse, mais toujours présents (1,0 % à 2,0 %). Compte tenu d'une tendance de croissance sous-jacente des profits de 6 % à 7 %, nous considérons qu'une croissance globale de 9 % à 11 %, voire un peu plus, est envisageable.

Augmentation de la juste valeur à 2 841

Nos estimations du bénéfice du S&P 500 pour 2018 et 2019 se chiffrent à 175 \$ et à 190 \$, respectivement. Nous considérons qu'un juste coefficient de capitalisation des bénéfices de 16,23X est raisonnable pour le S&P 500 compte tenu du rendement inférieur à 3,0 % des bons du Trésor à 10 ans. Si l'on combine nos estimations des bénéfices et notre juste coefficient de capitalisation des bénéfices, l'on obtient une juste valeur du S&P 500 de 2 841. Selon notre estimation préliminaire du bénéfice pour 2020, la juste valeur atteindrait alors 3 084, soit des possibilités d'appréciation de 13 % sur un an et de 23 % sur deux ans.

Conclusion

Durant l'essentiel de l'exercice 2018, les marchés ont semblé désorientés par les préoccupations à l'égard du zèle appréhendé de la Réserve fédérale et par la certitude qu'une guerre commerciale éclaterait entre la Chine et les États-Unis. La suspension des services publics est venue tourner le fer dans la plaie, et les préoccupations des investisseurs ont exacerbé le pessimisme ambiant. Une correction des marchés était nécessaire, et celle-ci a bel et bien été infligée. À notre avis, toutefois, les perspectives à l'égard des bénéfices demeurent inchangées, et nous considérons comme possible une croissance de 10 % à 12 % d'ici la fin de 2019.

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, 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 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 affiliée 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 affiliée 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.

En 2018, le Fonds a versé 28 449 \$ de commissions à Caldwell Securities Ltd. et en 2017, 20 136 \$.



Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objectif 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 celles de série F du Fonds.

Valeur liquidative du Fonds, par part de série A, aux 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net, au début de l'exercice ^{3,4}	7,14	7,36	7,03	7,31	6,85
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,22	0,23	0,25	0,24
Total des charges	(0,32)	(0,23)	(0,26)	(0,27)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	0,90	0,66	0,60	(0,33)	0,37
Profits (pertes) latent(e)s au cours de la période	(0,94)	(0,56)	0,07	0,39	0,50
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation¹	(0,13)	0,09	0,65	0,04	0,83
Distributions :					
Provenant des revenus (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	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,42)	(0,35)
Distributions annuelles totales²	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,42)	(0,35)
Actif net aux 31 décembre de l'exercice indiqué^{4,5}	6,62	7,14	7,36	7,03	7,31

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 payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
3. Cette information est fournie au 31 décembre pour les exercices 2014 à 2018.
4. Tous les chiffres par part présentés de 2014 à 2018 désignent les actifs nets déterminés conformément aux normes IFRS et proviennent des états financiers du Fonds pour la période close le 31 décembre 2018. L'actif net par part correspond à la différence entre la valeur globale des actifs et la valeur globale des éléments de passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.



Valeur liquidative du Fonds, par part de série F, aux 31 décembre

	2018	2017	2016	2015	2014
Actif net, au début de l'exercice ^{3, 4}	8,46	8,57	8,04	8,21	7,57
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,26	0,27	0,29	0,26
Total des charges	(0,29)	(0,18)	(0,21)	(0,21)	(0,22)
Profits (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	1,05	0,78	0,68	(0,32)	0,42
Profits (pertes) latent(e)s au cours de la période	(1,11)	(0,62)	0,11	0,29	0,56
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation¹	(0,09)	0,24	0,85	0,05	1,02
Distributions :					
Provenant des revenus (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	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,43)	(0,34)
Distributions annuelles totales²	(0,36)	(0,36)	(0,36)	(0,43)	(0,34)
Actif net aux 31 décembre de l'exercice indiqué^{4, 5}	8,01	8,46	8,57	8,04	8,21

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 payées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.
3. Cette information est fournie au 31 décembre pour les exercices 2014 à 2018.
4. Tous les chiffres par part présentés de 2014 à 2018 désignent les actifs nets déterminés conformément aux normes IFRS et proviennent des états financiers du Fonds pour la période close le 31 décembre 2018. L'actif net par part correspond à la différence entre la valeur globale des actifs et la valeur globale des éléments de passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.



Ratios et données supplémentaires

Série A

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 243	4 837	6 972	7 645	10 552
Nombre de parts en circulation ¹	640 542	677 764	947 331	1 087 048	1 443 343
Ratio des frais de gestion ^{1,2}	4,11 %	2,83 %	3,33 %	3,34 %	3,13 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ¹	4,11 %	2,83 %	3,33 %	3,34 %	3,17 %
Taux de rotation du portefeuille ^{1,3}	24,20 %	2,31 %	20,91 %	0 %	25,68 %
Ratio des frais d'opération ^{1,4}	0,24 %	0,15 %	0,27 %	0,17 %	0,23 %

Série F

	2018	2017	2016	2015	2014
Valeur liquidative (en milliers) ¹	6 822	7 332	8 354	8 477	10 327
Nombre de parts en circulation ¹	852 009	866 509	975 216	1 054 500	1 257 801
Ratio des frais de gestion ^{1,2}	3,03 %	1,73 %	2,20 %	2,18 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ¹	3,03 %	1,73 %	2,20 %	2,18 %	1,99 %
Taux de rotation du portefeuille ^{1,3}	24,20 %	2,31 %	20,91 %	0 %	25,68 %
Ratio des frais d'opération ^{1,4}	0,24 %	0,15 %	0,27 %	0,17 %	0,23 %

1. Cette information est fournie au 31 décembre de l'exercice indiqué.
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 des actifs nets moyens quotidiens 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 d'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice 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 d'opération 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

En contrepartie de la gestion du Fonds, le gestionnaire peut recevoir une rémunération annuelle pouvant atteindre jusqu'à 2 % de la valeur liquidative des parts de la 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.

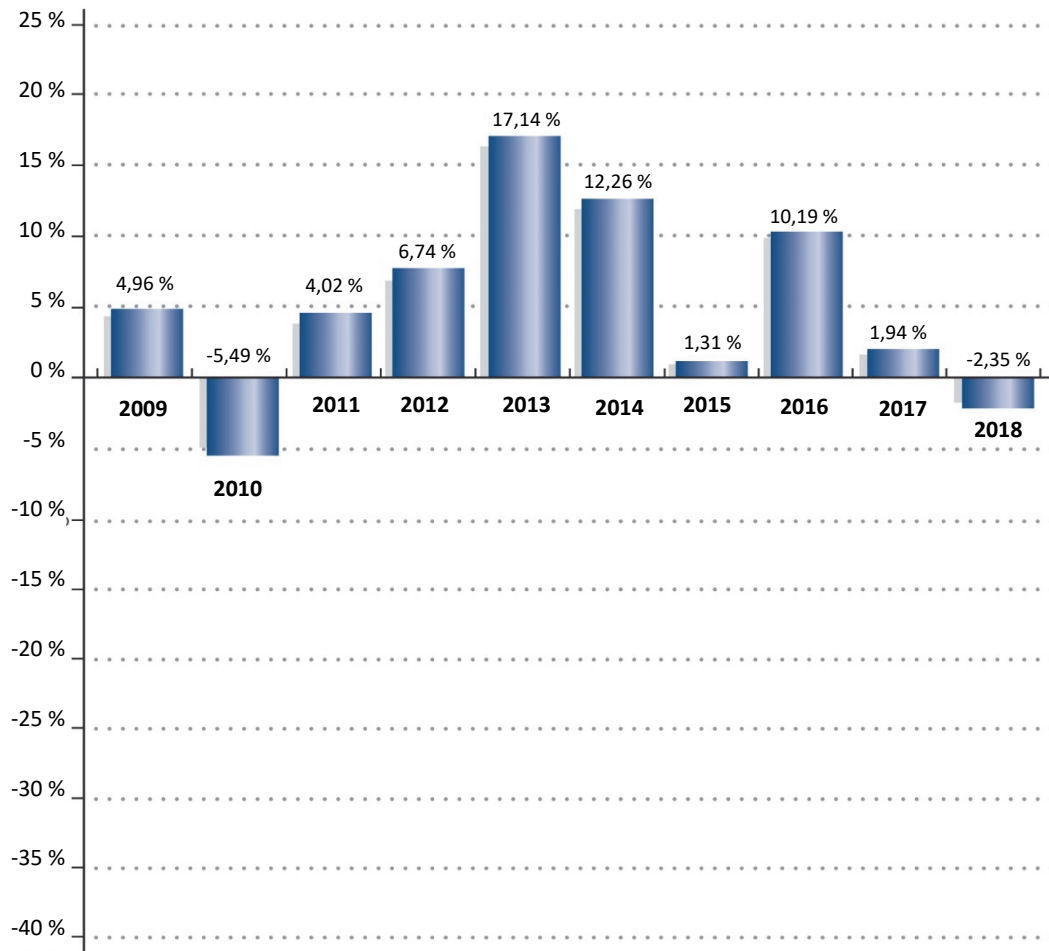
Distribution	28 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	72 %
Renonciations et absorptions des charges liées au Fonds	0 %

Rendement antérieur

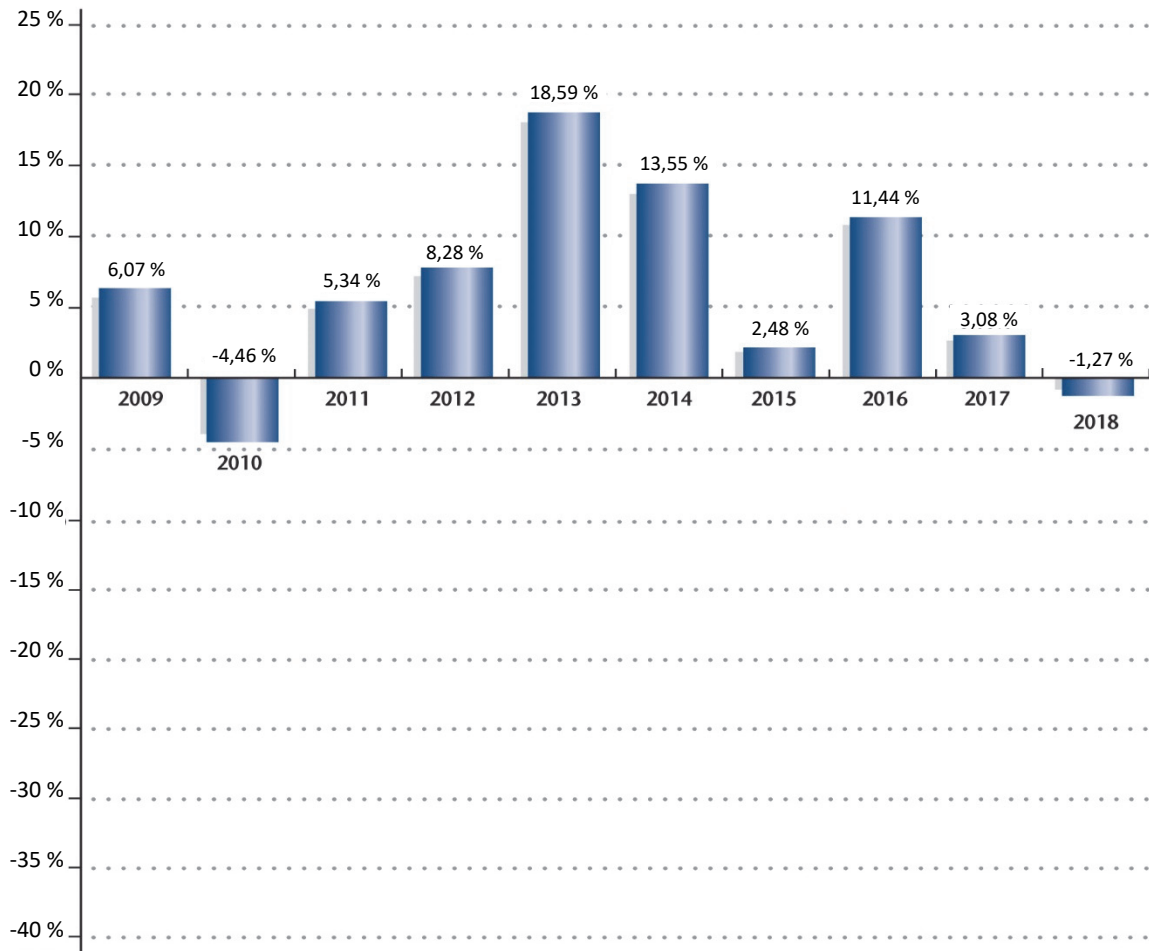
Le tableau suivant indique le rendement passé du Fonds et peut vous aider à comprendre les risques d'un placement dans le Fonds. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être inférieurs s'ils n'en tenaient pas compte. Ils n'incluent pas les déductions des frais d'acquisition, 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 n'est pas une garantie de son rendement futur.

Rendements d'un exercice à l'autre

Les diagrammes à barres montrent 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.



Fonds mondial de dividendes Clearpoint – Série A



Fonds mondial de dividendes Clearpoint – Série F



Pour les exercices clos au 31 décembre

Rendement composé annuel

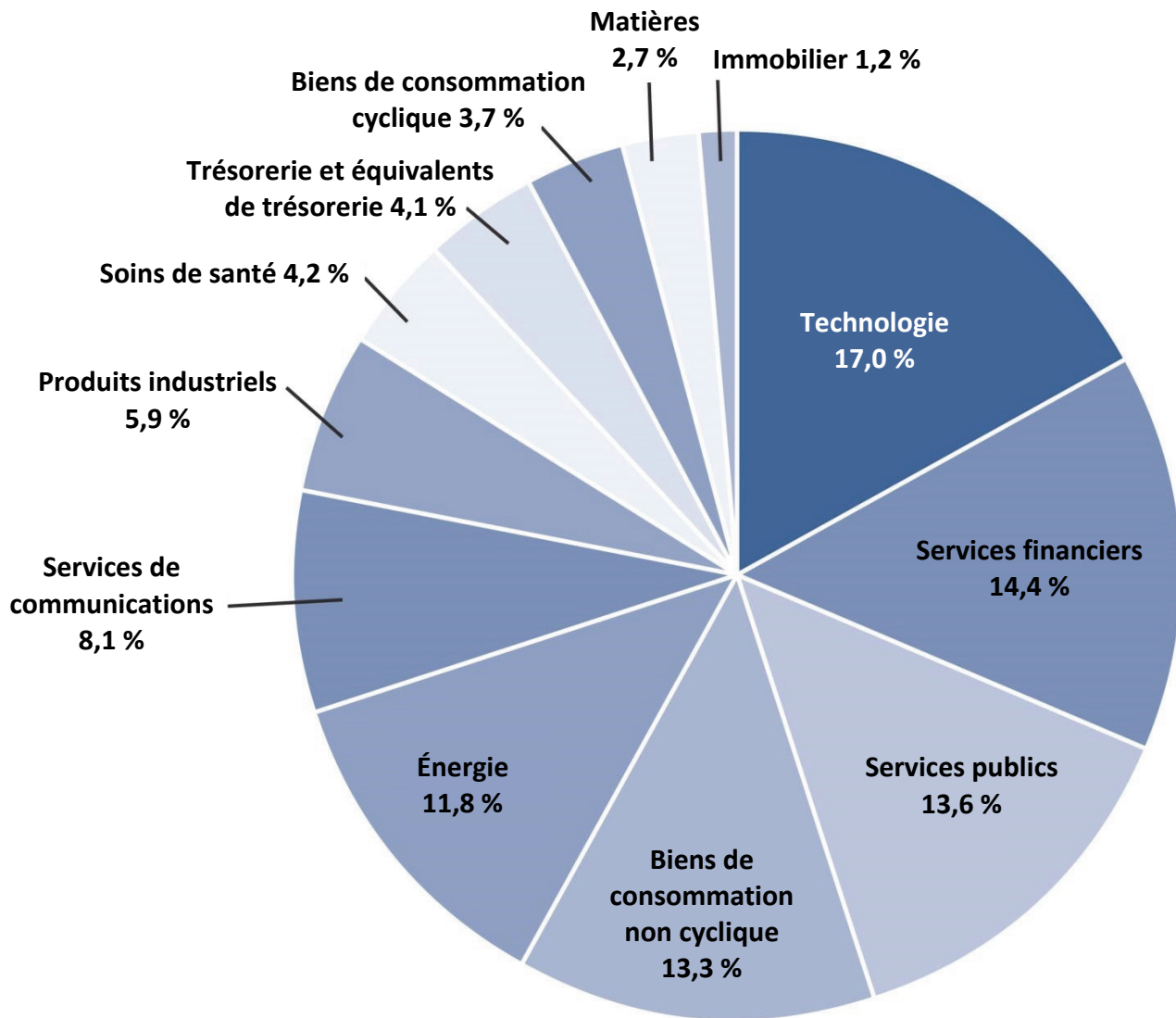
Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est : l'indice de rendement total Russel 1000 Valeur (en dollars canadiens).

Rendement composé annualisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds – Série A	(2,35) %	10,19 %	12,26 %	4,96 %
Fonds – Série F	(1,28) %	11,44 %	13,55 %	6,07 %
Indice	(0,01) %	6,35 %	11,40 %	12,31 %



Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2018



Fonds mondial de dividendes Clearpoint



Les 25 principaux titres

Au 31 décembre 2018

TITRES	Pourcentage de l'actif net
Microsoft Corp.	5,2 %
Cisco Systems Inc.	5,2 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7 %
Verizon Communications Inc.	4,6 %
Intel Corp.	4,3 %
Merck & Co Inc.	4,2 %
JPMorgan Chase & Co.	4,1 %
Exelon Corp.	3,7 %
Unilever PLC	3,5 %
AT&T Inc.	3,5 %
American Electric Power Co Inc.	3,5 %
Public Services Enterprise Group Inc.	3,4 %
Wells Fargo & Co.	3,3 %
The Southern Co.	3,1 %
Emerson Electric Co.	3,0 %
L3 Technologies Inc.	2,9 %
MetLife Inc.	2,9 %
Nucor Corp.	2,7 %
The Walt Disney Co.	2,5 %
Chevron Corp.	2,4 %
QUALCOMM Inc.	2,3 %
Exxon Mobil Corp.	2,3 %
Chubb Ltd	2,1 %
Altria Group Inc.	2,1 %
The Allstate Corp.	2,0 %
Les 25 principaux titres	83,50 %

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