



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 de revenu à court terme Clearpoint

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 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 porteurs de parts est requise avant de modifier l'objectif de placement fondamental du Fonds.

Résultats d'exploitation

Faits saillants du rendement :

Les activités liées aux parts de série A et de série F du Fonds ont commencé le 5 avril 2017, avec une valeur liquidative combinée de 366 584 \$. Les actifs sous gestion du Fonds ont augmenté pour atteindre 9 015 125 \$ au 31 décembre 2017 et 12 121 130 \$ au 31 décembre 2018.

Faits récents – Commentaires du sous-conseiller

Faits saillants du marché

- Les banques centrales canadienne et américaine ont haussé les taux directeurs de 25 points de base au quatrième trimestre, pour les fixer à 1,75 % en octobre (Banque du Canada) et à 2,5 % en décembre (Réserve fédérale américaine).
- Les indices boursiers ont reculé tout au long de l'exercice clos le 31 décembre 2018, et ce recul s'est accentué en décembre, avant que les indices ne regagnent une partie du terrain perdu dans la semaine suivant Noël. Les obligations d'État ont connu un bon trimestre, particulièrement en novembre, et jusqu'à la fin de l'année. Le rendement des obligations de sociétés, en revanche, s'est détérioré tout au long du trimestre, et cette détérioration s'est intensifiée jusqu'à la fin de l'année.
- Le dollar canadien s'est déprécié durant le trimestre, les fléchissements les plus importants ayant été enregistrés au cours de la seconde moitié de décembre.
- Les bénéfices des sociétés sont demeurés solides et les faillites sont demeurées faibles, ce qui favorise le secteur du crédit.
- Les rendements du Fonds ont reculé de 5,04 % au quatrième trimestre, soit davantage que la baisse prévue dans le cadre de la stratégie, ce qui reflète l'importante volatilité dans les secteurs du crédit vers la fin de 2018, la majeure partie de celle-ci ayant été enregistrée entre Noël et le jour de l'An. La durée du portefeuille est demeurée courte, s'établissant à 3,1 ans. En 2018, le portefeuille a enregistré un rendement de -2,47 %.
- Les principaux secteurs auxquels le Fonds était exposé à la fin du quatrième trimestre étaient ceux des biens de consommation non cyclique (15 %) et de l'énergie (12 %). L'exposition à la trésorerie a augmenté de façon stable au cours du trimestre, passant de 4 % à la fin du troisième trimestre à 20 % à la fin de l'exercice.



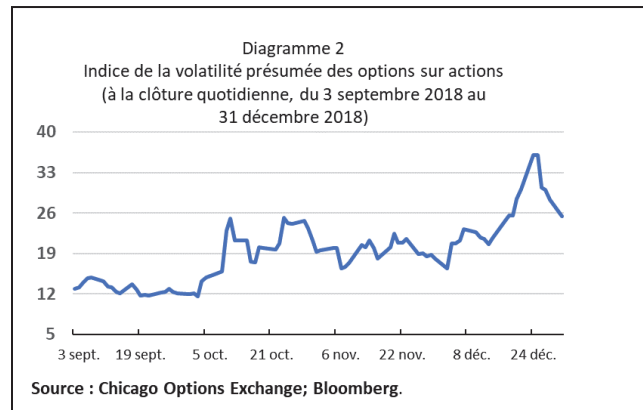
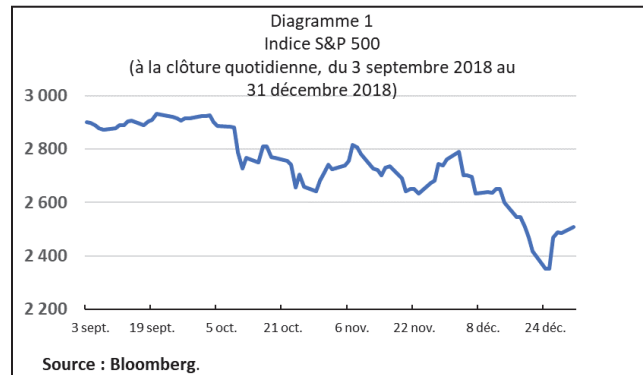
Analyse générale du marché

La réduction des risques et l'augmentation de la volatilité des marchés ont été les caractéristiques dominantes des marchés financiers en Amérique du Nord au quatrième trimestre de 2018.

Les marchés financiers disposent de baromètres pour évaluer l'aversion ou la tolérance des investisseurs à l'égard du risque, le plus courant étant les marchés boursiers. Les commentateurs évoquent un marché haussier ou baissier en se fondant sur les tendances des prix. Le marché boursier le plus surveillé est l'indice S&P 500. Comme l'illustre le diagramme 1, durant la plus grande partie du quatrième trimestre, les investisseurs ont démontré un désir de protéger leur portefeuille à l'égard des risques. Le rendement total de l'indice pour les trois derniers mois de 2018 s'est établi à -13,5 %, le mois de décembre représentant -9,0 %, et ce malgré un soubresaut de 1,6 % au cours de la semaine entre Noël et le jour de l'An.

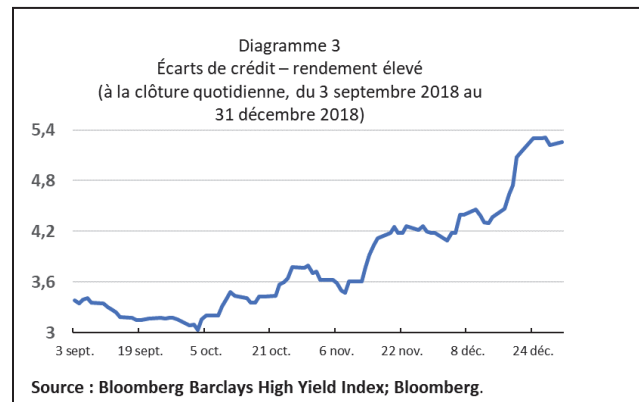
Pour surveiller plus spécifiquement la tolérance au risque des investisseurs, l'indice de volatilité du Chicago Board of Trade est souvent utilisé comme baromètre. L'indice représente la composante volatilité moyenne reflétée dans le cours des options du S&P 500 expirant au cours des deux prochains mois d'échéance. L'hypothèse veut que cet indice reflète le prix que les investisseurs sont prêts

à payer pour protéger leur portefeuille. De façon générale, l'indice enregistrera des pointes lorsque le niveau de tolérance au risque change rapidement sur les marchés boursiers. Les résultats à la clôture quotidienne de l'indice sont présentés dans le diagramme 2. Parallèlement aux rendements négatifs observés sur les principaux marchés boursiers, le coût de l'assurance a augmenté tout au long du quatrième trimestre, a enregistré une pointe au cours de la deuxième moitié de décembre, avant de retomber au cours de la dernière semaine précédant la fin de l'année.





Les habitudes de négociation observées relativement aux expositions au crédit ont été un peu différentes au quatrième trimestre. Le risque de crédit est représenté comme étant l'excédent du rendement des obligations de sociétés sur celui des obligations d'États souverains présentant une sensibilité aux taux d'intérêt comparable. Sur les marchés financiers des pays industrialisés, les émetteurs d'obligations d'États souverains disposent de pouvoirs d'imposition leur permettant de financer leur dette et d'atténuer le risque de faillite. Le diagramme 3 illustre l'historique récent des primes de risque de crédit pour les principaux indices des obligations américaines à rendement élevé surveillés par Bloomberg, à titre de source indépendante d'information relative au crédit. Au début du quatrième trimestre, les écarts de crédit de l'indice ont commencé à s'élargir, augmentant de 75 %, passant de 3,03 % le 3 octobre à 5,31 % le 27 décembre et ils ont terminé près du sommet le 31 décembre.



Le 20 septembre 2018, le S&P 500 a atteint un sommet de tous les temps, soit 2 930,75. Le creux de la correction qui s'en est suivi a été de 2 351,10, le 24 décembre, un recul de 19,8 %. Selon la définition des analystes techniques, une correction correspond à une régression de 10 % – sans contredit atteinte ici – qui devrait durer au moins de un à deux mois. Un marché baissier, toutefois, correspond à une régression de plus de 20 % qui devrait durer plusieurs mois, une situation jusqu'ici évitée de justesse.

Nous ne sommes pas convaincus que la reprise du marché boursier se poursuivra :

- Nous avons observé un rebond après les creux enregistrés, mais il est rare que les marchés connaissent une remontée franche après un important recul.
- À l'échelle mondiale, les indices de référence des marchés boursiers ont subi des revers :
 - o L'indice Euro STOXX 50 a reculé de plus de 14 % depuis le début de l'année, dont une baisse de 11 % au quatrième trimestre.
 - o En Chine, l'indice CSI300 a reculé de 12 % au cours du dernier trimestre de 2018.
 - o Au Japon, l'indice Nikkei a reculé de 17 % au quatrième trimestre.
- D'autres indicateurs ont également indiqué une tendance négative :
 - o L'indice US Manufacturing New Orders affichait en septembre 2018 un recul de 9 % depuis le début de l'année et a reculé une nouvelle fois, cette fois de 17 %, au quatrième trimestre.
 - o Avec sa tendance positive, le prix de l'or, en revanche, met en évidence les craintes qui planent sur les marchés financiers – après avoir reculé au cours des trois premiers trimestres de 2018, le métal a repris de la vigueur au quatrième trimestre, un indice de la demande accrue des investisseurs en matière de sécurité du portefeuille.



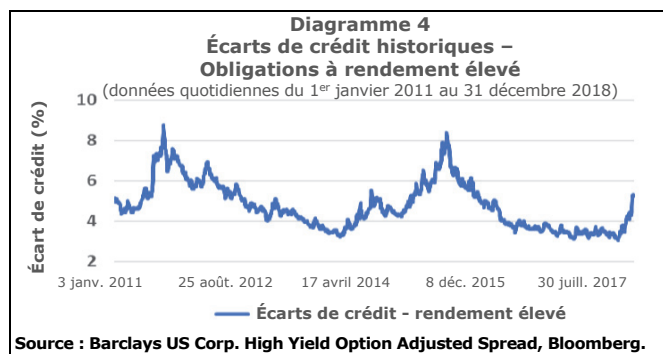
Taux d'intérêt généraux

En raison du recul des prix des actions, de la montée en flèche de la volatilité des options et des primes incertaines liées au risque de crédit, le rendement des obligations d'État a diminué, les investisseurs se tournant vers les titres de qualité plus élevée. Le rendement des obligations canadiennes à 10 ans a chuté de 46 points de base au cours du trimestre et le rendement de leur équivalent, les obligations du Trésor américain, a chuté de 38 points de base. Les courbes de rendement se sont aussi aplanies dans ces deux pays – au Canada, l'écart de rendement entre les obligations à 2 ans et à 10 ans s'est resserré de 11 points de base pour s'établir à 10,5 %, tandis que celui des obligations du Trésor américain s'est resserré de 5 points de base pour s'établir à 19,6 %.

Secteur du crédit

Pour améliorer les rendements, les investisseurs dans des titres à revenu fixe ont pour stratégie d'augmenter le risque de crédit au moyen de placements dans les obligations de sociétés. Les agences de notation classent les obligations dans deux catégories : de première qualité ou spéculatives. Les obligations de première qualité sont assorties d'une notation de BBB- ou d'une notation supérieure, et sont présumées avoir une forte capacité pour assurer le service de la dette connexe à long terme. Les obligations spéculatives, ou à rendement élevé, sont assorties de notations allant de B- à BB+, ce qui indique que l'exploitation de l'émetteur devrait se poursuivre à court terme, mais pourrait faire l'objet d'incertitudes à plus long terme, ou que l'émetteur pourrait être exposé à des conditions commerciales défavorables.

Dans le diagramme 4, les écarts historiques pour un indice d'obligations de sociétés américaines à rendement élevé sont présentés pour une période un peu plus longue, qui remonte jusqu'au 1^{er} juin 2014. Les données indiquent que les écarts se négociaient dans une fourchette étroite depuis le début du premier trimestre de 2017 et ont atteint un sommet au quatrième trimestre de 2018, une tendance qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année civile. Cette variation reflète une réduction générale de la tolérance au risque, laquelle a commencé par les actions pour s'étendre aux obligations à rendement élevé, en tant que placement à risque plus élevé dans la catégorie des actifs à revenu fixe.





Examen du portefeuille

Notre stratégie consiste à tirer un revenu de titres de créance de sociétés en affectant au moins la moitié de l'actif du portefeuille dans des obligations à rendement élevé, ou spéculatives. Nous cherchons à réduire la volatilité du portefeuille en atténuant la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt pris en compte dans le calcul de la durée.

Notre analyse macroéconomique des marchés du crédit nous amène à adopter une position neutre à négative à court terme, mais positive à moyen terme (6 mois à 2 ans).

- Facteurs favorables :
 - Les données fondamentales sur le crédit sont solides; les bénéfices des sociétés sont élevés, et les taux de faillite sont faibles.
 - Compte tenu du rendement négatif enregistré au dernier trimestre de 2018 et des solides données fondamentales sur le crédit, les investisseurs devraient continuer à chercher des occasions d'accroître la pondération dans le secteur des titres à rendement élevé.
- Facteurs défavorables :
 - Même s'ils ont de toute évidence rebondi depuis les creux enregistrés récemment, les écarts de crédit demeurent dans la moitié inférieure de la fourchette observée au cours des huit dernières années.
 - La faiblesse générale des actions, en particulier ailleurs qu'en Amérique du Nord.
 - Le manque de liquidités, en particulier pour les investisseurs qui cherchent à réduire le risque dans un environnement où les écarts de crédit augmentent.

Résultats de la stratégie

Le Fonds de revenu à court terme Clearpoint met l'accent sur la sélection de placements axés sur la valeur dans l'ensemble des marchés du crédit en Amérique du Nord. Nous continuons de cibler les entreprises et les secteurs de placement qui offrent un revenu relatif supérieur dans leur catégorie de crédit en raison des flux de trésorerie élevés des entreprises et de leur capacité à assurer le service de leur dette. À la fin du trimestre, les placements du portefeuille se composaient à 71 % de titres américains à rendement élevé et à 5 % de titres américains adossés à des actifs (tous des titres garantis par des prêts), ces titres faisant l'objet d'une couverture de change. En ce qui concerne le reste des titres, 3 % étaient composés d'obligations canadiennes à rendement élevé et 21 %, de trésorerie. Le portefeuille a maintenu une courte durée afin de réduire la volatilité, comme l'indique la durée globale d'environ 3,1 ans, ce qui se situe en deçà des indices de référence comparables. Le rendement moyen pondéré jusqu'à l'échéance, la durée des titres garantis par des prêts étant fixée en fonction de la période du taux variable, était de 8,2 % à la fin du trimestre, ce qui est également largement supérieur au rendement des indices de référence du portefeuille.

Le portefeuille a maintenu une stratégie de diversification en limitant l'exposition à certaines marchandises. À la fin du trimestre, notre pondération sectorielle la plus importante, qui comptait 15 % des placements du portefeuille, visait l'ensemble du secteur des biens de consommation non cyclique, ce qui comprend des pondérations liées à des émissions d'obligations individuelles ainsi que des expositions découlant de produits structurés hautement diversifiés. Les deuxièmes pondérations les plus importantes visaient les secteurs de l'énergie (12 %) et des télécommunications (10 %).



Le rendement total pour le semestre s'est chiffré à -3,98 % pour la catégorie F et à -4,263 % pour la catégorie A, ce qui reflète la volatilité et le manque de liquidités mentionnés précédemment.

En 2018, le portefeuille a généré un rendement total de -2,472 % pour la catégorie F et de -3,029 % pour la catégorie A.

Sommaire et perspectives

Bien que les taux de faillite devraient demeurer faibles dans l'ensemble, les profits des sociétés sont plus susceptibles de varier, mais devraient demeurer positifs dans les économies canadienne et américaine, de façon générale. Les taux d'intérêt à court terme devraient continuer d'augmenter, quoiqu'à un rythme moins rapide, les banques centrales tentant de déterminer si la récente volatilité du marché boursier, la réduction de la tolérance au risque des investisseurs à l'échelle mondiale et d'autres facteurs exogènes comme les guerres commerciales, contribueront à entraver la croissance économique. En raison de ces facteurs défavorables, nos perspectives pour les prochains un à trois mois demeurent négatives à neutres. Au cours de la prochaine année, dans l'ensemble, nous croyons que les marchés traverseront cette période d'incertitude et que la pondération en obligations de sociétés continuera de fournir un important apport positif aux portefeuilles de titres à revenu fixe.

Nous prévoyons maintenir une approche prudente à l'égard du crédit, c'est-à-dire que nous assurerons une courte durée des actifs pour atténuer la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt.

Nous croyons que la rentabilité et l'amélioration 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 cible l'ajout de stratégies qui offrent des rendements fiables et un solide ratio rendement-risque. Nous nous réjouissons à l'idée de présenter un suivi dans le cadre de prochains rapports sur le portefeuille.

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 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 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 0,9 % 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.



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, aux 31 décembre

	2018	2017*
Actif net, au début de l'exercice	9,73	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,66	0,40
Total des charges	(0,34)	(0,31)
Profits (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	(0,27)	(0,27)
Profits (pertes) latent(e)s au cours de la période	(0,34)	0,12
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	(0,29)	(0,06)
Distributions :		
Provenant des revenus (excluant les dividendes)	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00
Remboursement de capital	(0,48)	(0,16)
Distributions annuelles totales²	(0,48)	(0,16)
Actif net aux 31 décembre de l'exercice indiqué	8,97	9,73

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.

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



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

	2018	2017*
Actif net, au début de l'exercice	9,77	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,67	0,43
Total des charges	(0,30)	(0,26)
Profits (pertes) réalisé(e)s au cours de la période	(0,29)	(0,21)
Profits (pertes) latent(e)s au cours de la période	(0,37)	0,05
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	(0,29)	0,01
Distributions :		
Provenant des revenus (excluant les dividendes)	0,00	0,00
Provenant des dividendes	0,00	0,00
Provenant des gains en capital	0,00	0,00
Remboursement de capital	(0,48)	(0,16)
Distributions annuelles totales²	(0,48)	(0,16)
Actif net aux 31 décembre de l'exercice indiqué	9,07	9,77

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.
- * Le Fonds a commencé ses activités le 5 avril 2017.



Ratios et données supplémentaires

Série A

	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers) ¹	4 512	4 560
Nombre de parts en circulation ¹	503 050	468 818
Ratio des frais de gestion ²	3,60 %	4,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ²	3,60 %	4,52 %
Taux de rotation du portefeuille ³	45,87 %	58,53 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁴	0,01 %	0,00 %

Série F

	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers) ¹	7 609	4 455
Nombre de parts en circulation ¹	839 378	455 942
Ratio des frais de gestion ²	3,07 %	3,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions ²	3,07 %	3,71 %
Taux de rotation du portefeuille ³	45,87 %	58,53 %
Ratio des frais liés aux opérations ⁴	0,01 %	0,00 %

1. Cette information est présentée 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 de l'actif net moyen quotidien 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 du portefeuille du Fonds est élevé au cours d'un exercice, plus les frais liés aux opérations 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 liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en tant que pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien 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 de suivi.

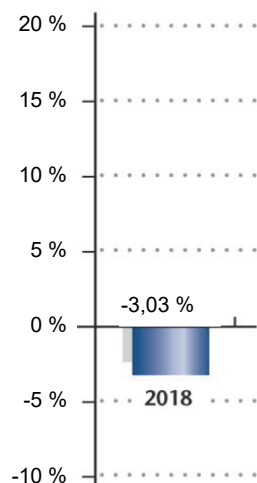
Distribution	18 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	82 %
Renoncations et absorptions des dépenses liées au Fonds	0 %

Rendement antérieur

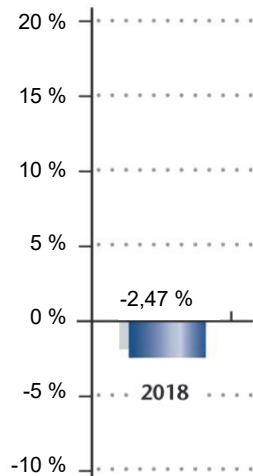
Le tableau suivant indique le rendement passé du Fonds et peut vous aider à comprendre les risques d'un placement dans le Fonds. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être inférieurs s'ils n'en tenaient pas compte. Ils n'incluent pas les déductions 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. Pour la série A et la série F, seule l'information pour le premier exercice est disponible, puisque le Fonds a commencé ses activités le 5 avril 2017.



Fonds de revenu à court terme Clearpoint – série A



Fonds de revenu à court terme Clearpoint – Série F

Rendements composés annuels

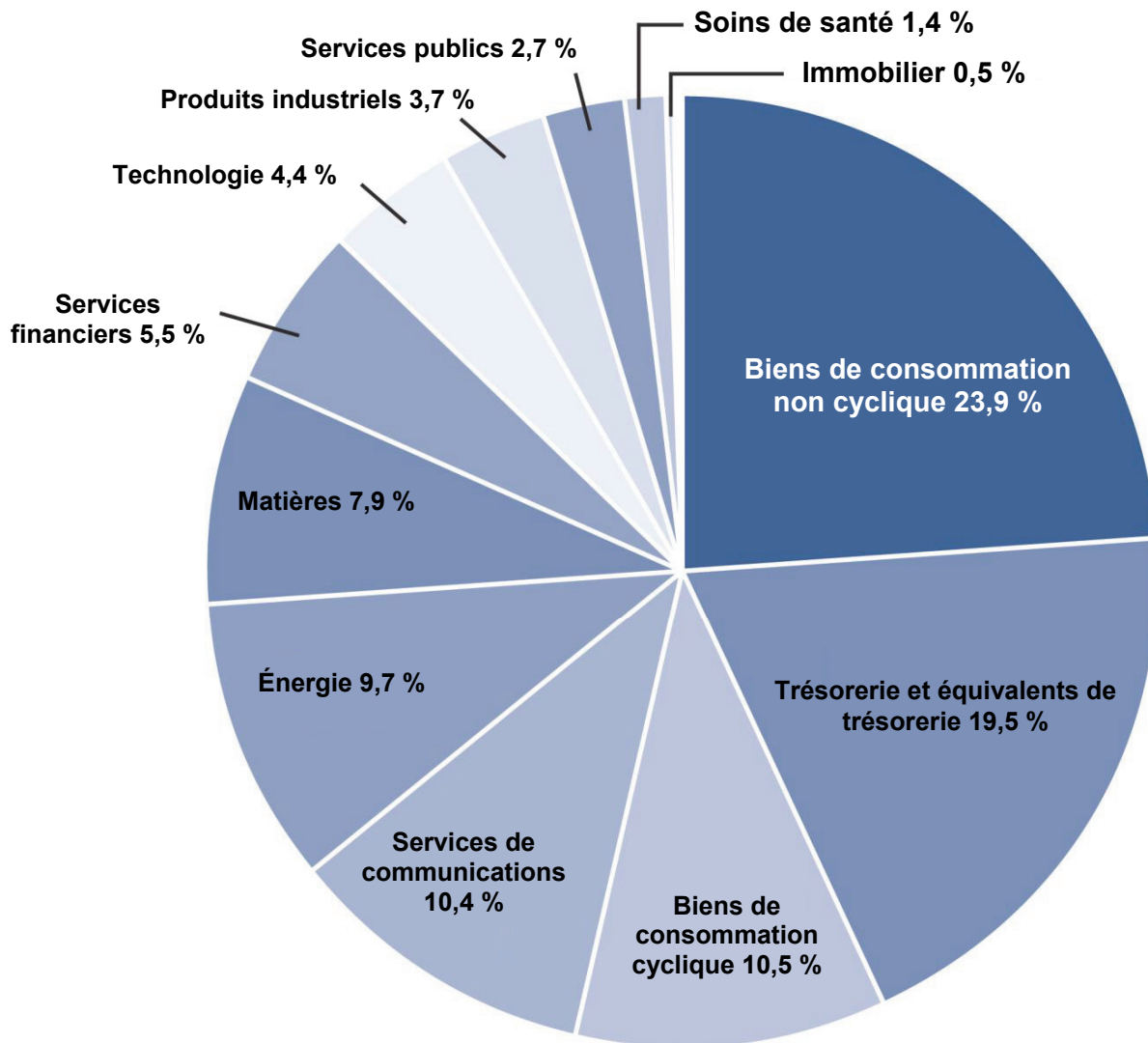
Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est constitué à 35 % de l'indice obligataire à rendement élevé FTSE Canada, à 30 % de l'indice des obligations de sociétés S&P Canada IG et à 35 % de l'indice des obligations à rendement élevé ICE Bank of America Merrill Lynch (en dollars canadiens).

Rendements composés annualisés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds – Série A	(3,03) %	s.o.	s.o.	s.o.
Fonds – Série F	(2,47) %	s.o.	s.o.	s.o.
Indice	3,40 %	6,41 %	6,11 %	8,26 %



Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2018



Fonds de revenu à court terme Clearpoint



Les 25 principaux titres Au 31 décembre 2018

TITRES	Pourcentage de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21,82 %
Lee Enterprises Inc., 9,50 %, 15 mars 2022	5,76 %
Avon International Operations Inc., 7,875 %, 15 août 2022	5,56 %
PBF Logistics LP/PBF Logistics Finance Corp., 6,875 %, 15 mai 2023	5,54 %
Genworth Holdings Inc., 7,20 %, 15 févr. 2021	5,52 %
CenturyLink Inc., 6,75 %, 1 ^{er} déc. 2023	5,43 %
Cutwater 2015-I Ltd, 5,88631 % 15 janv. 2029	5,23 %
Salem Media Group Inc., 6,75 %, 1 ^{er} juin 2024	5,23 %
AK Steel Corp., 7,625 %, 1 ^{er} oct. 2021	5,12 %
Consolidated Communications Inc., 6,50 %, 1 ^{er} oct. 2022	4,97 %
Dean Foods Co., 6,50 %, 15 mars 2023	4,55 %
Rackspace Hosting Inc., 8,625 %, 15 nov. 2024	4,40 %
Clearwater Seafoods Inc., 6,875 %, 1 ^{er} mai 2025	4,32 %
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd, 6,75 %, 19 déc. 2022	4,12 %
WesternOne Inc., 6,25 %, 30 juin 2020, CONV. 11,749998 \$	3,72 %
Mattamy Group Corp., 6,875 %, 15 déc. 2023	3,69 %
Warrior Met Coal Inc., 8 %, 1 ^{er} nov. 2024	2,73 %
Rockpoint Gas Storage Canada Ltd, 7 %, 31 mars 2023	2,67 %
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc., 8,25 %, 1 ^{er} mai 2023	1,43 %
Temple Hotels Inc., 7,25 %, 30 sept. 2020, CONV. 40,08 \$	0,53 %

Tous les titres (le Fonds compte moins de 25 titres)

Les 25 principaux titres	102,34 %
--------------------------	----------

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