



# Caldwell Investment Management Ltd.

*Gestionnaires de placements indépendants*

## **Rapport annuel de gestion sur le rendement du fonds**

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015

# **Fonds mondial de dividendes Clearpoint**

Remarque : Le vérificateur du fonds ne vérifie pas le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds, mais vérifie les chiffres pour s'assurer qu'ils sont conformes aux états financiers vérifiés.

Ce rapport annuel de gestion sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais il 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 au [www.caldwellinvestment.com](http://www.caldwellinvestment.com) ou SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de valeurs 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**

### **L'objectif et les stratégies d'investissement**

Le Fonds mondial de dividendes Clearpoint a l'objectif de réaliser la croissance à long terme du capital, en faisant des investissements dans des titres de participation des entreprises du monde entier.

La philosophie d'investissement du Fonds consiste en l'achat 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 l'entreprise, la capitalisation boursière, le secteur, l'industrie et, le cas échéant, la région. La dette publique et/ou les équivalents de trésorerie du Canada ou des États-Unis peuvent être détenus de temps à autre en fonction de ce que les conditions du marché imposent. Le Fonds conservera également sa capacité d'investir dans tout autre titre axé sur le rendement ou catégorie d'actifs découverts au fil du temps. Le Fonds peut investir dans des émetteurs qui ne génèrent pas de rendement actuellement, mais qui ont une forte probabilité de le faire dans un avenir prévisible.

L'objectif d'investissement du Fonds ne peut être changé qu'avec l'approbation des porteurs de parts, lors d'une réunion convoquée à cette fin.

### **Risque**

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent ceux 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 est destiné aux investisseurs qui privilégient la croissance, qui désirent investir à plus long terme, qui recherchent une exposition aux titres des entreprises à l'échelle mondiale et qui sont disposés à accepter un niveau de risque modéré.

### **Résultats d'exploitation**

Faits saillants du rendement :

Les parts de série A du Fonds ont augmenté de 3,23 % du 30 juin 2015 au 31 décembre 2015, et en date du 31 décembre 2015, la valeur par part du Fonds était de 7,03 \$. Les parts de série F du Fonds ont augmenté de 4,06 % du 30 juin 2015 au 31 décembre 2015, et en date du 31 décembre 2015, la valeur par part du Fonds était de 8,04 \$.

Les actifs sous gestion ont diminué de 17,9 % pour arriver à 16,0 millions \$. L'indice S&P 500 a fourni un rendement de -0,73 % en 2015. Le Fonds a eu un rendement comparable à l'indice global, mais n'a pas réussi à atteindre son objectif absolu au premier semestre pour la première fois de son histoire. Ce sous-rendement s'explique principalement par une opération de couverture de change en dollars canadiens réalisée au début de l'année dans le but d'atténuer la volatilité.



Malgré cela, les flux de dividendes ont continué à croître et le Fonds a obtenu plus d'avantages sur le plan fiscal en raison des pertes liées à la devise. Nous continuons à apprécier notre choix de titres et nos avoirs dans les secteurs dont nous avons abondamment tiré profit dans le passé lorsque les marchés devenaient instables. Malgré le sous-rendement de cette année, nous pensons être dans une bonne position en cas de déclin du marché ou de résultats positifs par les taux d'intérêt.

### **Évolution récente – Commentaires du sous-conseiller**

En 2015, le marché a connu des difficultés dans ses derniers mois avec des résultats décevants en raison d'un manque de croissance mondiale et de l'effet d'un ralentissement en Chine. L'estimation des résultats s'est retrouvée à côté de la plaque et le marché est devenu surévalué. En 2016, nous nous attendons à une courte poursuite de ce processus de réévaluation. Les banques centrales partout dans le monde avaient cependant déjà commencé le processus d'assouplissement et de stimulation, collectivement; nous nous attendons à ce que ces efforts entraînent une croissance qui pourrait redynamiser le tout à un moment donné. Cela pourrait ne pas avoir lieu avant le second semestre. D'ici là, nous serons fermes dans notre secteur existant ainsi que dans notre sélection de titres, tout en recherchant des occasions claires au cours de ce processus.

Une fois la croissance reconfirmée, nous chercherons à réattribuer et à déployer des actifs dans des domaines qui pourraient fournir des caractéristiques de rendement et de risques plus élevées. D'ici là, nous sommes satisfaits de notre contingent actuel de titres qui présentent des qualités de performance supérieure dans les cycles baissiers.

En conclusion :

Nous travaillons étroitement avec des conseillers financiers afin qu'ils puissent prendre des décisions éclairées en ce qui concerne la participation au Fonds et les placements réalisés par celui-ci. La croissance et le succès du Fonds ne seraient pas possibles sans la confiance et l'appui de toutes les personnes impliquées. Je vous remercie pour votre confiance et nous sommes impatients de répondre à vos besoins de placement et de vous aider à atteindre vos objectifs de placement maintenant et dans l'avenir.

### **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<sup>er</sup> 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 est 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 Robert Guilday, Sharon Kent et F. Michael Walsh.

### **Passage aux Normes internationales d'information financière**

Comme l'exige le Conseil canadien des normes comptables, le Fonds a adopté la méthode comptable des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Pour tous les exercices financiers allant jusqu'au 31 décembre 2013 inclusivement, les états financiers du Fonds étaient conformes à la partie V des principes comptables généralement reconnus du Canada [« PCGR canadiens »]), conformément au Manuel de CPA Canada – Comptabilité. Pour de plus amples renseignements sur les répercussions de l'adoption des normes IFRS par le Fonds, se référer à la Note 3 des états financiers 2015 du Fonds.

### **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 directeur 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 convention comptable.

### **Opérations entre apparentés**

#### Gestionnaire du Fonds et son conseiller en placements

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Le gestionnaire est responsable des activités quotidiennes 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 de l'actif net du Fonds. Le taux annuel de frais de gestion pour les parts de la 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 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.

#### Services de courtage

Le gestionnaire peut choisir d'exécuter une partie ou la totalité des opérations de portefeuille du Fonds avec Caldwell Securities Ltd à des conditions aussi favorables ou plus favorables pour le Fonds que celles disponibles avec d'autres courtiers. En 2015, le Fonds a versé 32 661 \$ dans les commissions auprès de Caldwell Securities Ltd.

### **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 du Fonds (NAV), à l'unité (série A) au 31 décembre, sauf indication contraire.  
(non vérifié)

### Série A

	Déc. 2015	Déc. 2014	Déc. 2013	Sept. 2012	Sept. 2011
Actifs nets, au début de l'année <sup>(3) (4)</sup>	7,31	6,85	6,32	5,55	6,00
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenu total	0,25	0,24	0,18	0,15	0,15
Dépenses totales	(0,27)	(0,28)	(0,30)	(0,17)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,33)	0,37	0,17	0,26	(0,59)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,39	0,50	0,93	0,89	0,45
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>0,83</b>	<b>0,98</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,21)</b>
<b>Distributions :</b>					
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	(0,42)	(0,35)	(0,45)	(0,36)	(0,24)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée <sup>(4) (5)</sup></b>	<b>7,03</b>	<b>7,31</b>	<b>6,85</b>	<b>6,32</b>	<b>5,55</b>



Valeur nette des actifs du Fonds (NAV), à l'unité (série F) au 31 décembre, sauf indication contraire. (non vérifié)

### Série F

	Déc. 2015	Déc. 2014	Déc. 2013	Sept. 2012	Sept. 2011
Actifs nets, au début de l'année <sup>(3)</sup> <sup>(4)</sup>	8,21	7,57	6,82	5,90	6,28
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>					
Revenu total	0,29	0,26	0,25	0,27	0,18
Dépenses totales	(0,21)	(0,22)	(0,31)	(0,14)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,32)	0,42	0,16	0,46	(0,73)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,29	0,56	1,12	0,70	0,58
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	0,05	1,02	1,22	1,29	(0,14)
<b>Distributions :</b>					
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	(0,43)	(0,34)	(0,46)	(0,37)	(0,24)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	(0,43)	(0,34)	(0,46)	(0,37)	(0,24)
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée <sup>(4)</sup> <sup>(5)</sup></b>	8,04	8,21	7,57	6,82	5,90

<sup>(1)</sup> La valeur des actifs nets 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.

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

<sup>(3)</sup> Cette information est fournie au 31 décembre, telle qu'existante pour les années 2013 et 2015, et au 30 septembre pour les années 2009 à 2012 inclusivement.

<sup>(4)</sup> Tous les chiffres par unité présentés de 2015 à 2013 désignent les actifs nets déterminés conformément aux normes IFRS et proviennent des états financiers vérifiés du Fonds au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2015. L'actif net par part pour tous les exercices précédents provient des états financiers annuels vérifiés du Fonds préparés conformément aux PCGR canadiens. L'actif net par part correspond à la différence entre la valeur globale des actifs (y compris l'évaluation des titres à leur cours de clôture pour les exercices terminés les 31 décembre 2015 à 2013 et pour tous les autres exercices précédents à leurs cours acheteurs) et la valeur globale des éléments de passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.

Ratios et données supplémentaires (non vérifié)



## Série A

	Déc. 2015	Déc. 2014	Déc. 2013	Sept. 2012	Sept. 2011
Valeur de l'actif net (000) <sup>(1)</sup>	7 645	10 552	8 583	7 578	4 846
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	1 087 048	1 443 343	1 273 391	1 199 400	873 249
Ratio des frais de gestion <sup>(1) (2)</sup>	3,34 %	3,13 %	4,89 %	2,83 %	3,54 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(1)</sup>	3,34 %	3,17 %	4,89 %	3,65 %	4,51 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(1) (3)</sup>	0 %	25,68 %	40,76 %	68,16 %	155,30 %
Ratio des frais d'exploitation <sup>(1) (4)</sup>	0,17 %	0,23 %	0,22 %	0,08 %	0,21 %

## Série F

	Déc. 2015	Déc. 2014	Déc. 2013	Sept. 2012	Sept. 2011
Valeur de l'actif net (000) <sup>(1)</sup>	8 477	10 327	8 638	4 261	817
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	1 054 500	1 257 801	1 077 933	625 099	138 417
Ratio des frais de gestion <sup>(1) (2)</sup>	2,18 %	1,99 %	3,52 %	2,13 %	2,64 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(1)</sup>	2,18 %	2,03 %	3,52 %	3,48 %	3,76 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(1) (3)</sup>	0 %	25,68 %	40,76 %	68,16 %	155,30 %
Ratio des frais d'exploitation <sup>(1) (4)</sup>	0,17 %	0,23 %	0,22 %	0,08 %	0,21 %

<sup>(1)</sup> Cette information est fournie au 31 décembre, telle qu'existante pour les années 2013 à 2015, et au 30 septembre pour les années 2009 à 2012 inclusivement.

<sup>(2)</sup> Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé comme un pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période.

<sup>(3)</sup> 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 du portefeuille du Fonds est élevé au cours d'une année, plus les frais d'exploitation payables par le fonds sont élevés au cours d'un exercice, plus les chances sont élevées pour un investisseur de toucher 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.

<sup>(4)</sup> Le ratio des frais d'exploitation représente le total des commissions et d'autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé comme un 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 de 2 % de la valeur nette moyenne des actifs des parts de la série A du Fonds et une rémunération annuelle allant jusqu'à 1 % de la valeur nette moyenne des actifs 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	33 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	67 %
Renonciations et absorptions des dépenses liées au Fonds	0 %

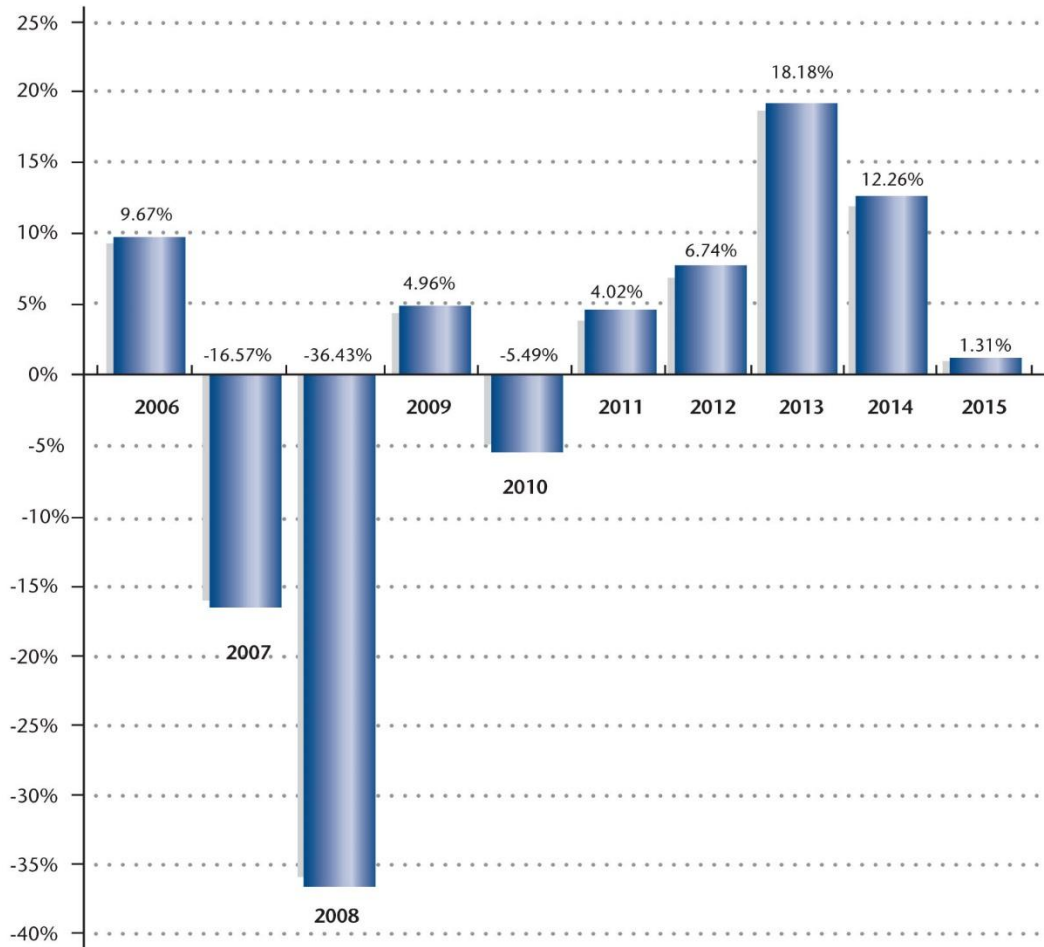
## Rendement antérieur

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.

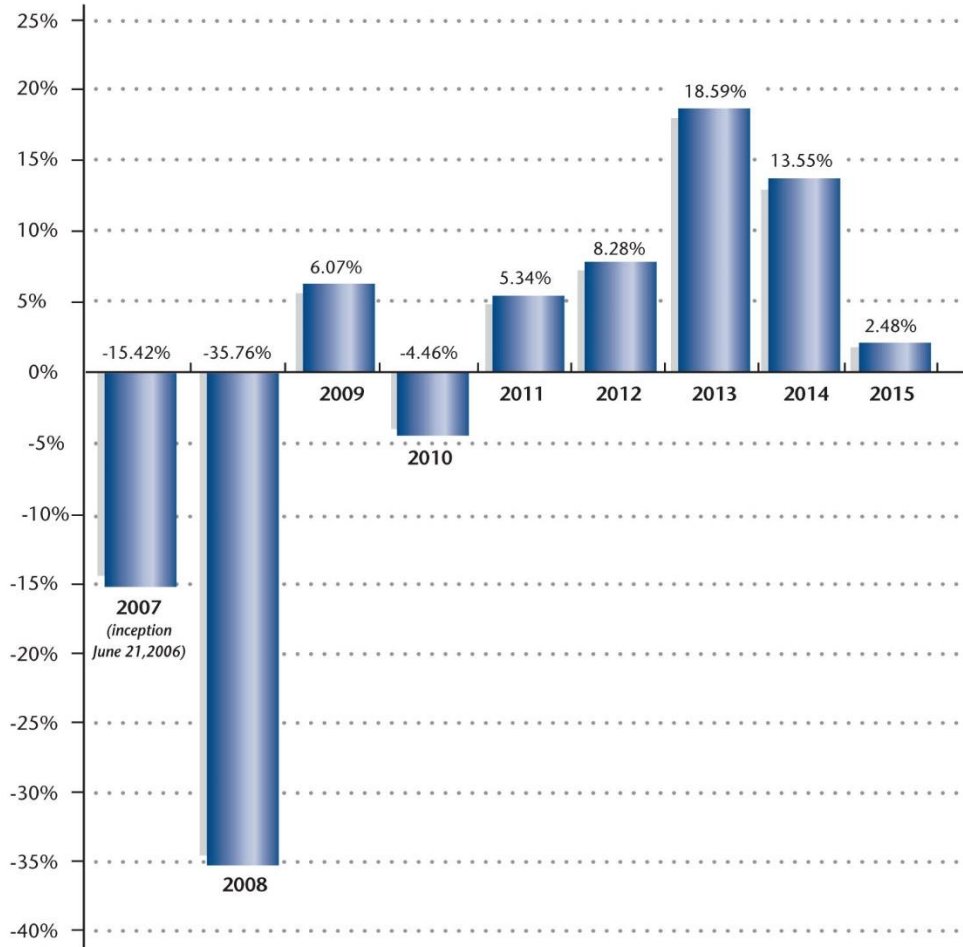


## Rendements annuels

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<sup>er</sup> janvier aurait augmenté ou diminué une fois arrivé au 31 décembre de cette année.



Clearpoint Global Dividend Fund Fund - Series A



Clearpoint Global Dividend Fund Fund - Series F

Pour les exercices terminés au 31 décembre



### **Rendement annuel composé**

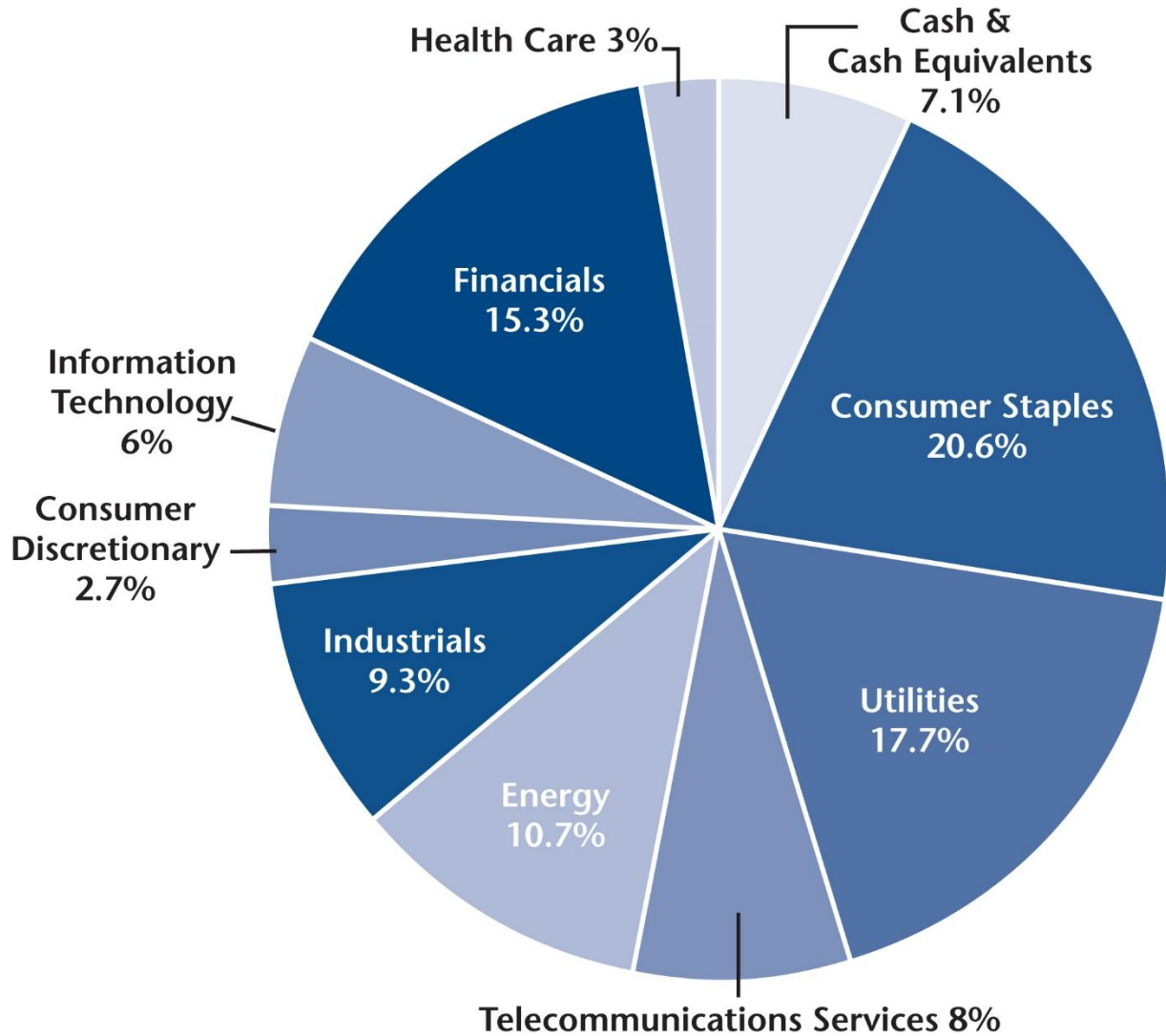
Le tableau présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est : la valeur de l'indice Russel 1000 (CAD).

<b>Rendement composé annualisé</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
<b>Fonds - Série A</b>	1,31 %	10,03 %	8,15 %	(1,57 %)
<b>Fonds - Série F</b>	2,48 %	11,34 %	9,50 %	N/A
<b>Indice</b>	15,34 %	26,35 %	18,98 %	8,01 %



## Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2015



Clearpoint Global Dividend Fund



**Les 25 principaux titres (non révisé)  
Au 31 décembre 2015**

<b>TITRES</b>	<b>Pourcentage des actifs Actifs</b>
Cash & Cash Equivalents	7,1 %
General Electric Co.	4,2 %
AT&T Inc.	4,1 %
Unilever PLC	4,0 %
The PNC Financial Services Group Inc.	4,0 %
Verizon Communications Inc.	4,0 %
The Southern Co.	3,9 %
Sysco Corp.	3,8 %
JPMorgan Chase & Co.	3,8 %
American Electric Power Co Inc.	3,8 %
NextEra Energy Inc.	3,7 %
Wells Fargo & Co.	3,7 %
Altria Group Inc.	3,6 %
The Kraft Heinz Co.	3,4 %
Pinnacle Foods Inc.	3,4 %
Public Service Enterprise Group Inc.	3,3 %
Microsoft Corp.	3,3 %
Exxon Mobil Corp.	3,2 %
Exelon Corp	3,1 %
L-3 Communications Holdings Inc.	3,1 %
Intel Corp.	2,8 %
Merck & Co Inc.	2,7 %
General Motors Co.	2,7 %
Philip Morris International Inc.	2,6 %
MetLife Inc.	2,4 %

---

**Les 25 principaux titres** %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer. Une mise à jour trimestrielle est disponible à [www.caldwellinvestment.com](http://www.caldwellinvestment.com).