



# Caldwell Investment Management Ltd.

*Gestionnaires de placements indépendants*

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

Pour la période terminée le 31 décembre 2017

# **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 à l'adresse [www.caldwellinvestment.com](http://www.caldwellinvestment.com) ou SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs 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**

### **L'objectif et les stratégies de placement**

Le Fonds mondial de dividendes Clearpoint a l'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 consiste en 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 l'entreprise, 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 de ce que les conditions du marché imposent. Le Fonds maintient aussi sa capacité d'investir dans tout autre titre ou catégorie d'actif fondé sur le rendement qui se développera 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 de placement du Fonds ne peut être changé qu'avec l'approbation des porteurs de parts, lors d'une réunion convoquée à cette fin.

### **Risques**

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 convient aux investisseurs qui privilégient la croissance, qui désirent investir à plus long terme, qui recherchent une exposition à des actions d'entreprises à l'échelle mondiale et qui sont disposés à accepter un niveau de risque modéré.

### **Résultats d'exploitation**

#### **Faits saillants du rendement :**

Les portefeuilles des clients continuent d'afficher une vigueur dans les secteurs sensibles sur le plan économique, les actions des secteurs des technologies de l'information, de l'énergie et des matériaux ayant généralement augmenté de 7,5 à 15,0 %, tandis que le secteur de la santé a chuté de -11,46 % et que les biens de consommation discrétionnaire (détaillants) et les biens de consommation de base n'ont été que légèrement plus élevés. Intel Corp (+22,0 %) figure au sommet de la liste des sociétés les plus performantes, suivie par la forte progression d'Occidental Petroleum (+16,1 %), de Microsoft Corp (+15,4 %) et de Cisco Systems (+14,8 %). La liste des sociétés les moins performantes a été dominée par une forte baisse de General Electric (-27 %), qui



a réduit son dividende trimestriel et dévoilé les détails d'une perspective de flux de trésorerie disponibles lamentable. Merck (-11,46 %) était peu préoccupée par les perspectives d'un médicament anticancéreux clé. Manifestement, les deux événements étaient spécifiques à un stock et non spécifiques à un secteur. Par exemple, Merck a été secouée par l'annonce de la société selon laquelle elle avait retiré sa demande européenne pour son médicament contre le cancer prometteur Keytruda, ce qui a miné la réputation de Merck en tant que facteur dominant de l'immuno-cancérologie. Mais la préoccupation était temporaire puisque trois mois plus tard, le 16 janvier 2018, la société annonçait des résultats d'essais qui répondaient ou dépassaient les attentes antérieures pour le médicament clé Keytruda.

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

### Faits saillants du marché

Commentaires semestriels au 31 décembre 2017

La Fed a entrepris sa troisième hausse de 25 points de base (0,25 %) du taux des fonds fédéraux le 14 décembre 2018. Ce taux directeur se situe maintenant entre 1,25 et 1,5 %. En outre, les attentes sont élevées que la Fed va encore augmenter le taux de 25 points de base lors de sa réunion en mars. Ce sera la première réunion du Federal Open Market Committee sous Jerome Powell, le nouveau gouverneur de la Fed, suivant le départ de la présidente Yellen le 1<sup>er</sup> février 2018. L'économie a continué de bien se comporter au troisième trimestre, le PIB ayant progressé de 3,2 % après une hausse de 3,1 % au deuxième trimestre; les premiers gains de PIB trimestriels consécutifs de 3,0 % en douze trimestres. Le Congrès a adopté et le président a signé la *Tax Reform and Jobs Act of 2017* (la Loi) et il va ajouter à l'élan du PIB en 2018, à notre avis. Les prix de l'énergie se sont stabilisés au deuxième trimestre de 2017 et ont continué de se redresser au troisième trimestre, en raison de l'amélioration de la demande, de la gestion rigoureuse de l'offre de la Russie et de l'OPEP et de la réduction de la production nord-américaine de produits « fracturés » à coût élevé. Après avoir atteint un creux de 42,50 \$ au deuxième trimestre, l'indice de référence West Texas Intermediate a clôturé l'année à 60,46 \$, tandis que Brent Crude, l'indice de référence international sur le pétrole, a clôturé l'année à 66,16 \$. Dans l'ensemble, l'économie continue de s'accélérer, lentement et sans pressions inflationnistes sérieuses jusqu'à présent. Ce sont de bonnes nouvelles pour la croissance des revenus, la rémunération et les bénéfices des sociétés, alors que nous entamons la nouvelle année.

### **Principales réflexions – Stratégie de rendement des dividendes**

- Notre optimisme quant au fait que les initiatives de création d'emplois de l'Administration Trump prévaudraient avec des effets positifs a été récompensé.
- Malheureusement, le sentiment des investisseurs est extrêmement haussier et la dynamique technique est insoutenable.
- L'indice de référence et l'indice S&P 500 sont maintenant surévalués d'environ 11 % (+/- 6 %), à notre avis.
- Attendez-vous également à une hausse des taux de la Fed et à un resserrement quantitatif.

« Maintenant que la *Tax Reform & Jobs Act* a été adoptée, nous réexaminons nos attentes quant aux effets sur les bénéfices. Même avec la poussée du PIB et des bénéfices provenant de la réforme fiscale, la hausse significative du cours des actions, bien avant l'adoption de la Loi, a placé les



marchés sur des positions surévaluées, pauvres sur le plan affectif et techniquement faibles. Une correction du marché haussier est possible à tout moment. » William Dodge, président-directeur général, Nine Gates Capital LLC.

Nous détenons des actions dans des portefeuilles de clients et nous sommes enclins à ajouter des positions. Les actions de General Electric ont fortement diminué lorsque la société a annoncé une réduction de 50 % de son dividende trimestriel. Nous n'étions pas tout à fait prêts pour ça, nous nous attendions à une défense plus déterminée du dividende alors qu'il se restructurait sous la direction de son nouveau président, qui a plutôt décidé de faire le ménage et d'accepter les pénalités dans le rendement des actions au début de son mandat. Ces types de restructurations prennent des années et non des mois et par conséquent nous serons des vendeurs de l'action en force.

La juste valeur de l'indice S&P 500 est de 2 533, surévaluée de 10,8 %. Dans notre précédent bulletin trimestriel sur l'investissement, nous avons indiqué que le marché évoluait plus vite vers des attentes de meilleurs moments à venir des initiatives politiques de Trump, mais que les détails n'étaient pas bien compris. Le président Trump n'a pas réussi à réformer de manière significative le *2010 Affordable Care Act (Obamacare)*, un changement qui réduirait les coûts et augmenterait les profits dans les petites et grandes entreprises. Cependant, pratiquement tout le reste a été approuvé. Nous sommes donc retournés à nos modèles et avons ajusté nos prévisions de bénéfices pour tenir compte des nouveaux détails. Cela nous a amenés à abaisser (de 14,25 à 10,64 %) notre estimation du bénéfice du BPA progressif du *Tax Reform and Jobs Act* (Loi de l'impôt). De plus, la croissance sous-jacente avant la Loi de l'impôt est beaucoup plus forte (8,8 contre 3,0 %) que nos estimations antérieures. Nous estimons maintenant qu'en 2018, le BPA du S&P 500 sera d'environ 158,00 \$.

#### Augmentation du BPA – Avant et après la Loi de l'impôt

Dans le calcul de la juste valeur du marché élargi, nous commençons avec notre estimation du bénéfice de 2018 de 158,00 \$. Notre estimation d'un juste coefficient de capitalisation des bénéfices repose sur quatre facteurs menés par un taux du Trésor des États-Unis sur 10 ans « sans distorsion (assouplissement quantitatif) » d'environ 3,0 %. Cela donne un juste coefficient de capitalisation des bénéfices de 16,03X BPA et le produit de notre estimation du bénéfice et le juste coefficient de capitalisation des bénéfices produit une juste valeur estimative pour le S&P 500 de 2 533 ( $158,00 \$ \times 16,03 = 2 533$ ).

Sentiment et indicateurs techniques prudents. En plus de la condition fondamentale surévaluée, le sentiment haussier des investisseurs est élevé (trop optimiste?), et la dynamique technique du marché est étendue à des niveaux qui ont souvent précédé les baisses du marché dans le passé.

L'indice AAI (American Association of Individual Investors) de pourcentage haussier s'établit à 60 %, proche de la bulle haussière précédant l'éclatement de la bulle technologique de 2000, de la bulle immobilière/dérivés de 2008 et précédant la récente correction de marché de 2011. De même, les indicateurs techniques de la dynamique du marché, la vitesse à laquelle le marché augmente, montrent une accélération croissante à la hausse. C'est certainement un phénomène insoutenable, même s'il est toujours difficile de prévoir quand. Une telle mesure est la divergence de MACD et elle est plus élevée aujourd'hui que jamais au cours des trois dernières décennies.



Notre conclusion. Nous restons disciplinés à l'égard de notre travail et ce dernier indique que le marché est vulnérable à une correction de 10-15 %, peut-être 20 %, à tout moment. Cela ne représenterait pas le début d'une conjoncture baissière, mais plutôt une forte correction dans un marché haussier. Nous sommes de grands partisans des politiques de l'administration Trump et nos perspectives concernant les perspectives économiques, les bénéfices et le revenu des ménages sont très bonnes. C'est simplement une question de ce que tout cela vaut.

Nous maintiendrons des positions de trésorerie de l'ordre de 6 à 8 % et nous resterons prudents.

### **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, 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.

### **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 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.

#### 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.

#### Services de courtage

Le Gestionnaire peut choisir d'exécuter une portion ou la totalité des transactions en portefeuille du Fonds avec Caldwell Securities Ltd à des conditions aussi avantageuses ou plus avantageuses pour le Fonds que celles associées aux transactions effectuées avec d'autres courtiers. En 2016, le Fonds a versé 41 855 \$ de commissions à Caldwell Securities Ltd. et 20 136 \$ en 2017.

### **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.

### Série A

	2017	2016	2015	2014	2013
Actifs nets, au début de l'année <sup>(3)(4)</sup>	7,36	7,03	7,31	6,85	6,32
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Revenu total	0,22	0,23	0,25	0,24	0,14
Dépenses totales	(0,23)	(0,26)	(0,27)	(0,28)	(0,23)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,66	0,60	(0,33)	0,37	0,13
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,56)	0,07	0,39	0,50	0,69
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,09</b>	<b>0,65</b>	<b>0,04</b>	<b>0,83</b>	<b>0,73</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	(0,36)	(0,36)	(0,42)	(0,35)	(0,45)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée <sup>(4)(5)</sup></b>	<b>7,14</b>	<b>7,36</b>	<b>7,03</b>	<b>7,31</b>	<b>6,85</b>

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

### Série F

	2017	2016	2015	2014	2013
Actifs nets, au début de l'année <sup>(3)(4)</sup>	8,57	8,04	8,21	7,57	6,82
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>					
Revenu total	0,26	0,27	0,29	0,26	0,25
Dépenses totales	(0,18)	(0,21)	(0,21)	(0,22)	(0,31)



Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,78	0,68	(0,32)	0,42	0,16
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,62)	0,11	0,29	0,56	1,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,24</b>	<b>0,85</b>	<b>0,05</b>	<b>1,02</b>	<b>1,22</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	(0,36)	(0,36)	(0,43)	(0,34)	(0,45)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée <sup>(4) (5)</sup></b>	<b>8,46</b>	<b>8,57</b>	<b>8,04</b>	<b>8,21</b>	<b>7,57</b>

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

L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation 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 à 2017.

<sup>(4)</sup> Tous les chiffres par unité présentés de 2013 à 2017 désignent les actifs nets déterminés conformément aux normes IFRS et proviennent des états financiers du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2017. 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 et la valeur globale des éléments de passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.

## Ratios et données supplémentaires

### Série A

	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Valeur liquidative (000) <sup>(1)</sup>	4 837	6 972	7 645	10 552	8 583
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	677 764	947 331	1 087 048	1 443 343	1 252 736
Ratio des frais de gestion <sup>(1) (2)</sup>	2,83 %	3,33 %	3,34 %	3,13 %	4,89 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(1)</sup>	2,83 %	3,33 %	3,34 %	3,17 %	4,89 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(1) (3)</sup>	2,31 %	20,91 %	0 %	25,68 %	40,76 %





Ratio des frais d'exploitation <sup>(1)</sup> (4)	0,15 %	0,27 %	0,17 %	0,23 %	0,22 %
--	--------	--------	--------	--------	--------

## Série F

	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (000) <sup>(1)</sup>	7 332	8 354	8 477	10 327	8 638
Nombre de parts en circulation (1)	866 509	975 216	1 054 500	1 257 801	1 141 514
Ratio des frais de gestion <sup>(1) (2)</sup>	1,73 %	2,20 %	2,18 %	1,99 %	3,52 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(1)</sup>	1,73 %	2,20 %	2,18 %	1,99 %	3,52 %
Taux de rotation du portefeuille (1) (3)	2,31 %	20,91 %	0 %	25,68 %	40,76 %
Ratio des frais d'exploitation <sup>(1)</sup> (4)	0,15 %	0,27 %	0,17 %	0,23 %	0,21 %

<sup>(1)</sup> Cette information est fournie au 31 décembre, telle qu'existante pour les années 2013 à 2017.

<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 du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller de portefeuille qui 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'une année, plus les frais d'opération 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 allant jusqu'à 2 % de la valeur liquidative des parts de la série A du Fonds et une rémunération annuelle allant jusqu'à 1 % 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.

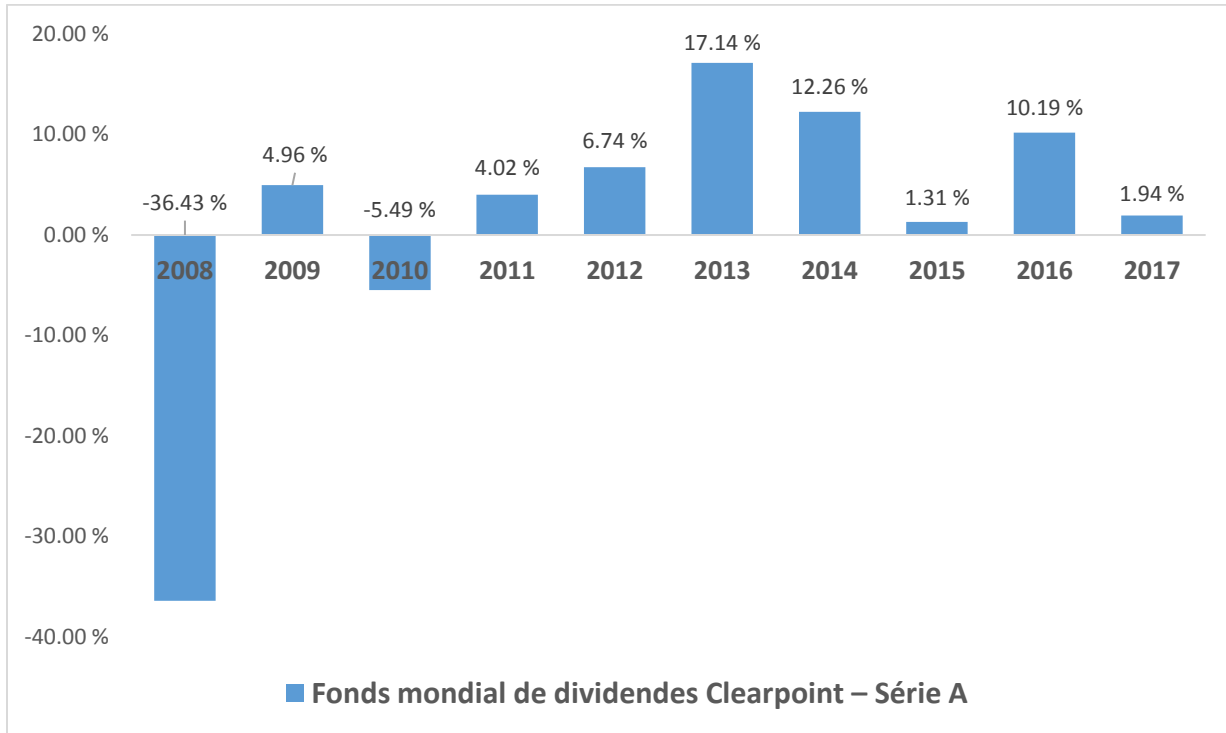
Distribution	31 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	69 %
Renonciations et absorptions des dépenses liées au Fonds	0 %

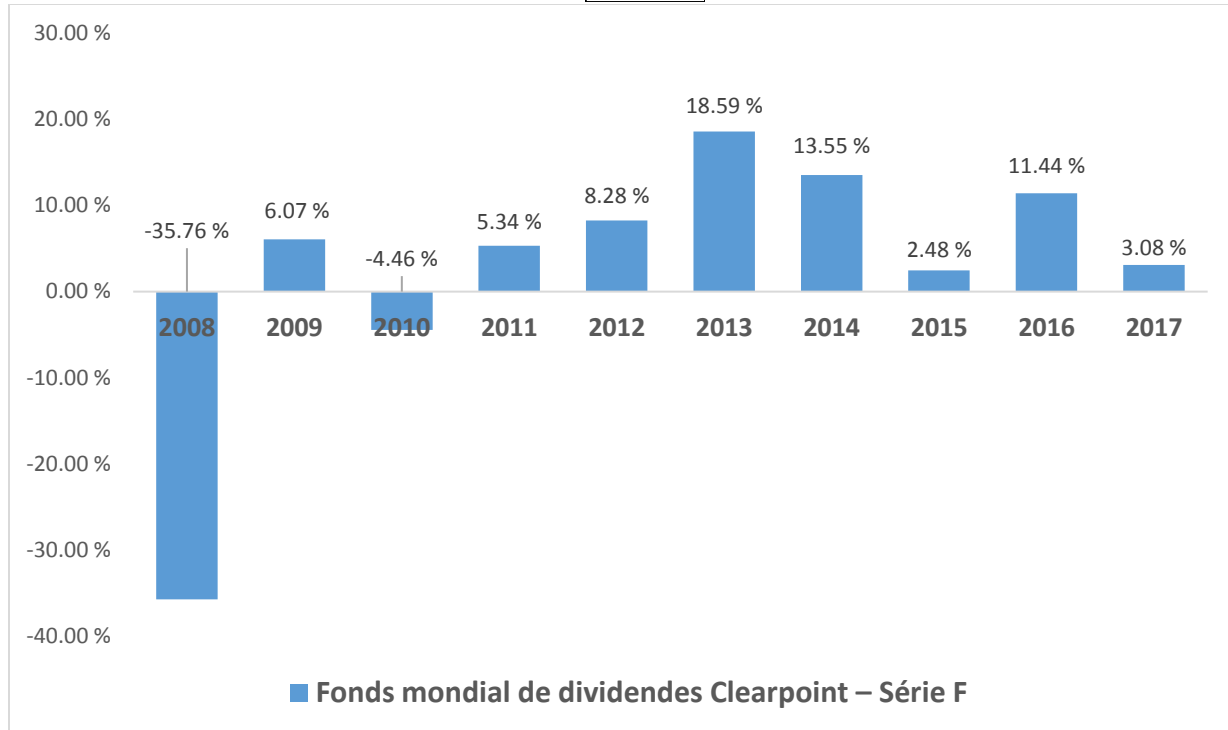
## Rendement antérieur

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.





Pour les exercices terminés au 31 décembre

### Rendement annuel composé

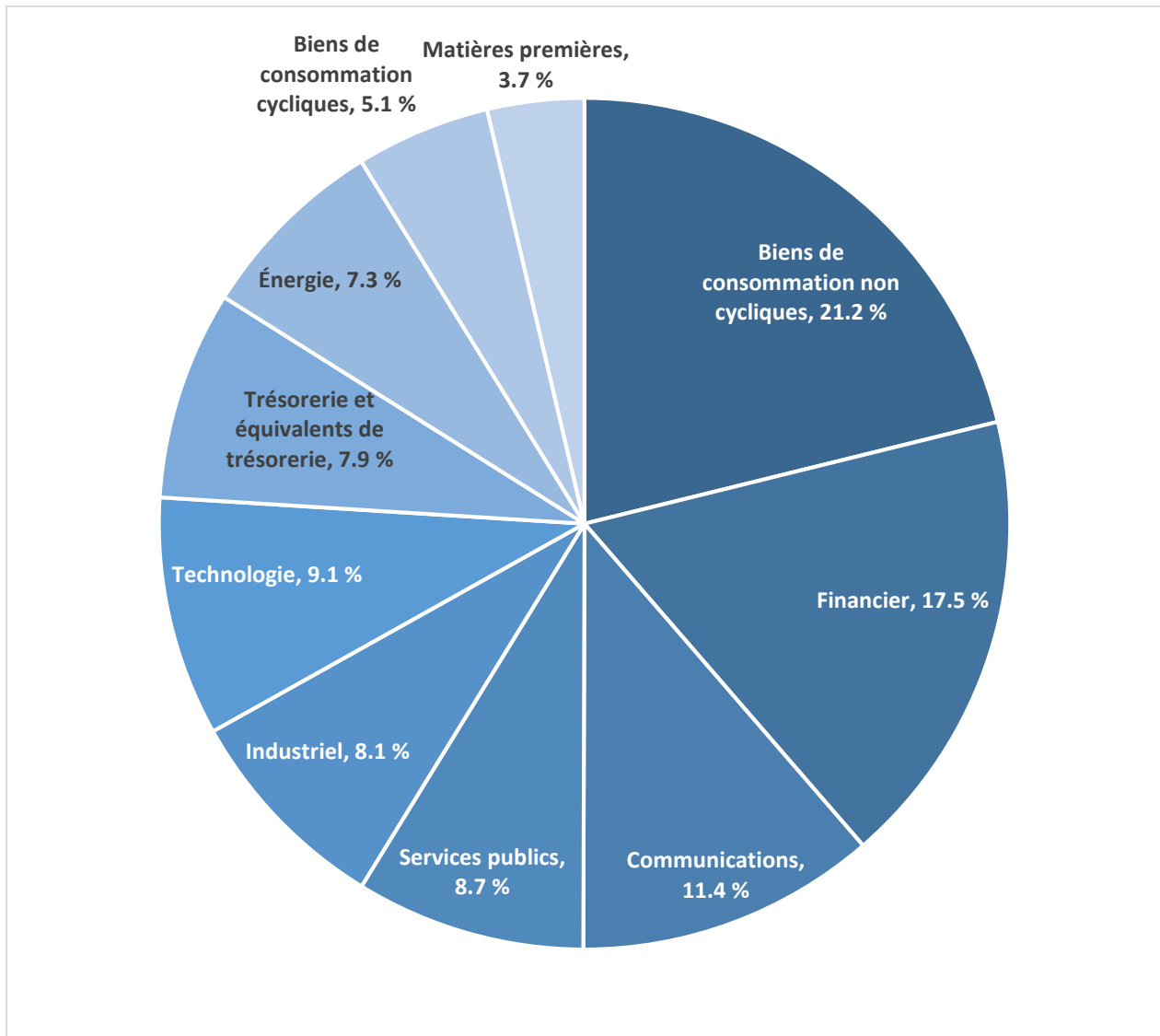
Le tableau présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est : l'indice Russel 1000 (CAD).

Rendement composé annualisé	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds - Série A	1,94 %	1,31 %	18,18 %	(36,43 %)
Fonds - Série F	3,08 %	2,48 %	19,54 %	(35,76 %)
Indice	6,20 %	11,54 %	19,40 %	9,69 %



## Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2017



### Fonds mondial de dividendes Clearpoint



## Les 25 principaux titres Au 31 décembre 2017

<b>TITRES</b>	<b>Pourcentage des actifs nets</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,0 %
The PNC Financial Services Group Inc.	4,7 %
Microsoft Corp.	4,6 %
Intel Corp.	4,5 %
JPMorgan Chase & Co.	4,5 %
Emerson Electric Co.	4,1 %
L3 Technologies Inc.	4,0 %
AT&T Inc.	4,0 %
Unilever PLC	3,9 %
Cisco Systems Inc.	3,8 %
Nucor Corp.	3,7 %
Verizon Communications Inc.	3,6 %
Wells Fargo & Co.	3,4 %
MetLife Inc.	3,0 %
Sysco Corp.	2,9 %
Pinnacle Foods Inc.	2,6 %
Altria Group Inc.	2,6 %
Genuine Parts Co.	2,6 %
Merck & Co Inc.	2,6 %
General Motors Co.	2,6 %
Philip Morris International Inc.	2,5 %
American Electric Power Co Inc.	2,4 %
Exxon Mobil Corp.	2,3 %
Chevron Corp.	2,3 %
Public Service Enterprise Group Inc.	2,2 %
<b>Les 25 principaux titres</b>	<b>87,27 %</b>

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