



# 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 de revenu à court terme Clearpoint**

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

#### 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.

#### Stratégies de placement

Le Fonds vise à investir et à maintenir entre 40 % et 60 % de ses actifs au Canada et entre 40 % et 60 % de ses actifs aux États-Unis. Cependant, le Fonds peut temporairement détenir des actifs au-dessus ou en dessous de ces fourchettes dans les zones géographiques respectives, lorsque le Fonds accumule de nouvelles positions, lorsqu'il délaisse progressivement des positions existantes, ou lorsqu'il répond aux conditions du marché. Le Fonds devrait investir entre 30 % et 40 % de son portefeuille dans des titres de créance de qualité supérieure.

Le Fonds cherche à générer un rendement annuel (déduction faite des dépenses) qui excède le rendement de l'Indice de référence du Fonds, tout en réduisant le risque et en préservant le capital, au moyen de placements dans un portefeuille de titres de sociétés adossés à des créances et des actifs nord-américains dont l'échéance est de cinq ans ou moins (le « Portefeuille »). Dans la mesure où le Fonds investit dans des titres adossés à des créances, il investira principalement dans des titres négociés sur le marché adossés à des créances commerciales. Le Portefeuille est géré activement par Caldwell au moyen d'une plateforme exclusive de gestion de placements à revenu fixe, avec l'intervention en matière de gestion de portefeuille de Cortland Credit Group Inc., qui agit en qualité de sous-conseiller.

Cette plateforme exclusive de gestion de placements à revenu fixe met l'accent sur les quatre principes suivants, qui guident la gestion du Portefeuille :

Préservation du capital : conformément à l'ensemble des stratégies de placement employées par le Fonds, les valeurs mobilières sont sélectionnées selon leur capacité à générer un solide rendement ajusté au risque inhérent à la plupart des secteurs des marchés financiers, réduisant ainsi la probabilité d'un rendement négatif. De plus, les stratégies du Fonds mettent l'accent sur les positions de premier rang et les positions garanties de premier rang dans la structure du capital des emprunteurs, pour que dans l'éventualité de difficultés financières, nos clients comptent parmi les premiers prêteurs protégés et bénéficient de recouvrements plus élevés.



Revenu stable à long terme : en diversifiant les placements dans un large éventail de secteurs et de classes de produits à l'intérieur de la catégorie d'actifs, le Fonds cherche à augmenter la fiabilité du revenu des épargnants. Dans le cadre de sa stratégie de génération de revenu, le Fonds peut, sous réserve des restrictions énoncées sous la rubrique « Élaboration du portefeuille » ci-après, investir dans des instruments d'affacturage.

Rendement solide en fonction de l'Indice de référence : en orientant les stratégies de prêt là où un solide rendement ajusté au risque est possible selon une analyse rigoureuse du risque de crédit, du risque économique et du risque inhérent, et en appliquant les critères de sélection dans un secteur du marché et un ensemble de produits vastes, le Fonds cherche à générer un rendement supérieur aux indices de références standards, tout en présentant des résultats stables dans les processus cycliques. Le Fonds fait et détient des placements uniquement en dollars canadiens et américains. La valeur des placements détenus en dollars américains fait régulièrement l'objet d'une couverture de change en dollars canadiens. Cela a pour but d'atténuer le risque de change associé aux placements des portefeuilles.

Diversification : avec une faible corrélation avec les catégories d'actifs majeures, le Fonds cherche à générer un rendement qui n'est pas lié aux indices boursiers généraux du marché ou aux indices de revenu fixe, et crée ainsi une source de diversification. Il atteint cet objectif grâce à sa méthode testée au plan institutionnel, grâce à la diversification interne par des stratégies de rendement élevé ajusté au risque employées par l'équipe de gestion du portefeuille et grâce aux caractéristiques de rendement uniques des titres de créance de sociétés, en particulier les valeurs mobilières à rendement élevé, ordinairement peu sensibles aux taux d'intérêt généraux.

## **Résultats d'exploitation**

Faits saillants du rendement :

Les parts de série A et F du Fonds ont été lancées le 16 février 2017 avec une valeur liquidative combinée de 366 584 \$. Au 31 décembre 2017, les actifs sous gestion du Fonds atteignaient 9 015 125 \$.

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

### Faits saillants du marché

Commentaires en date du 31 décembre 2017

En décembre, la Réserve fédérale américaine a augmenté sa fourchette de taux des fonds fédéraux à 1,25-1,5 %, la troisième hausse en 2017. • Les bénéfices des sociétés sont restés solides et les faillites peu nombreuses, soit des facteurs favorables pour le secteur du crédit. • La courbe des taux des États-Unis s'est stabilisée à un niveau inégalé depuis 10 ans, ce qui indique un cynisme du marché obligataire selon lequel la croissance économique actuelle durera beaucoup plus longtemps. • Les rendements du fonds ont augmenté de 72 points de base sur le trimestre, une performance inférieure par rapport à l'indice de référence global, mais supérieure au haut rendement américain (en dollars

3



canadiens). • L'exposition sectorielle la plus importante du portefeuille, pondérée à 35 %, est aux biens de consommation non cycliques par l'entremise de plusieurs sous-catégories du secteur; les entreprises financières et de communication représentent respectivement 15 et 14 % de l'exposition. La trésorerie représentait environ 3 % de la valeur liquidative à la fin du mois.

Analyse du marché. Les gestionnaires de portefeuilles axés sur l'équité et sur le crédit sont aux prises avec des évaluations qui atteignent des sommets vertigineux. Compte tenu de l'accent mis par ce Fonds sur les produits de créance à revenu plus élevé, nous nous concentrons sur les facteurs qui déterminent les taux d'intérêt généraux et, de manière tout à fait indépendante, les primes de risque pour le crédit. Alors que l'inflation reste modérée, la vigueur de l'économie nord-américaine, soutenue par la croissance économique mondiale, et la politique monétaire qui continue d'être stimulante, soutiennent une opinion baissière sur les taux d'intérêt généraux. Sur le plan du crédit, les données macroéconomiques stimulant les marchés du crédit sont neutres.

Taux d'intérêt généraux. Les taux d'intérêt à court terme surveillés par les médias et les rendements des obligations à long terme qui ont eu une incidence sur les portefeuilles à revenu fixe ont fonctionné dans différentes dimensions au dernier trimestre. Dans la portion à court terme de la courbe de rendement, tous les regards sont tournés vers le taux des fonds fédéraux, le taux de la politique monétaire fixé par le Federal Open Market Committee (FOMC) du Système fédéral de réserve des États-Unis. En décembre, le FOMC a relevé ce taux, le taux auquel il emprunte et prête avec les grandes banques, de 25 points de base, à sa nouvelle fourchette de 1,25-1,50 %. Il est intéressant de noter que le gouverneur de la Réserve fédérale a été remplacé en novembre dernier, mais il n'y avait presque pas de réponse à un changement de cette ampleur; le nouveau chef, le gouverneur Jay Powell, devrait poursuivre les politiques de sa prédécesseure très respectée, la gouverneure Janet Yellen.

Lorsque les banquiers centraux se concentrent sur la croissance économique et l'inflation pour fixer les taux directeurs, les gestionnaires d'obligations passent beaucoup de temps à essayer de prévoir la direction des rendements plus loin dans l'échéance, allant d'échéances de deux à trente ans. Le secteur le plus fréquemment suivi est la tranche d'échéance de 10 ans, contrôlée quotidiennement sur les marchés mondiaux.

Beaucoup de gestionnaires parlent encore des rendements négatifs à 10 ans observés dans plusieurs pays en 2016; en général, nous sommes passés à des niveaux légèrement plus élevés en 2017, bien que les taux d'intérêt demeurent très bas par rapport aux normes historiques à long terme. Le dernier trimestre de 2017 a également été plutôt calme, de nombreuses régions du monde ayant connu une légère baisse des taux d'intérêt. Le billet du Trésor américain à 10 ans a terminé l'année avec un rendement de 2,41 %, deux points de plus que le 0,42 % pour le *Bund* de 10 ans en Allemagne, un rendement difficile à justifier comparé au rendement de 0,04 % de la dette souveraine en yens à Tokyo. En dépit du fait que la plupart des marchés obligataires souverains mondiaux sont confrontés à des taux d'intérêt pratiquement nuls ou négatifs, le risque d'inflation à plus long terme redouté par les banquiers centraux ne fait pas partie des prévisions des gestionnaires obligataires.

Une tendance intéressante à noter est l'aplatissement général des courbes de rendement. Aux États-Unis, nous avons vu l'écart entre les obligations à échéance de deux et dix ans de la courbe du



rendement du Trésor se rétrécir à des niveaux jamais vus depuis 2007. La tendance n'est pas positive du point de vue des banquiers centraux; il n'y a jamais eu de récession aux États-Unis sans l'écart entre les rendements des bons du Trésor à 10 ans et le taux des fonds fédéraux en territoire négatif. Cet écart s'est rétréci de 1,7 à 0,9 % au cours de la dernière année, un écart très faible selon les normes historiques.

La Réserve fédérale américaine a annoncé en septembre qu'elle commencera à vendre les 4,4 billions de dollars d'obligations, principalement des titres de trésors américains et d'agences hypothécaires, accumulés depuis le lancement du processus d'assouplissement quantitatif en 2008. Compte tenu de l'aplatissement de la courbe de rendement que nous avons vu l'année dernière, nous prévoyons que la Fed mettra en avant son programme de vente d'obligations pour faire grimper les taux des bons du Trésor, alors qu'ils cessent de stimuler les taux directeurs. À notre avis, la Fed surveille la vigueur des marchés du travail, certains signes de resserrement de l'écart de production économique et la vigueur de la confiance des consommateurs et des entreprises étant des indicateurs que l'environnement de croissance économique actuel se poursuivra. Nous nous attendons à une régression des rendements sur les 10 ans américains, pour atteindre 3,50 % d'ici le troisième trimestre de 2018.

Secteur du crédit. Les titres souverains sont parfois qualifiés de « sans risque », étant donné que, pour les pays industrialisés, leur émetteur ne peut faire faillite. Pour nous concentrer sur la composante crédit de l'exposition des entreprises, nous considérons l'écart entre le rendement du marché implicite par les obligations d'entreprises par rapport à celles sur les obligations souveraines, ajusté pour toute clause de remboursement anticipé ou autre option dans les titres de sociétés.

Notre stratégie est axée sur la génération de revenus de l'endettement des sociétés, avec au moins la moitié du portefeuille ciblant les obligations à haut rendement, classées comme des notations de crédit inférieures à BBB-, tout en réduisant la volatilité en raccourcissant la durée. Nous constatons une vigueur soutenue des bénéficiaires des sociétés, ainsi que des taux de faillite faibles et en baisse, une combinaison positive pour les marchés du crédit en général. En outre, la plupart des participants aux marchés financiers prévoient une hausse des rendements des obligations gouvernementales au cours de la prochaine année, ce qui laisse présager que les fonds continueront d'affluer sur les marchés du crédit grâce à la répartition des portefeuilles de titres à revenu fixe.

Le défi est que les écarts de crédit, tout en démontrant la nervosité parmi les investisseurs à travers certaines fluctuations spectaculaires, se sont considérablement rétrécis l'année dernière. Les mises à jour hebdomadaires sur les écarts de crédit américains à haut rendement remontent aussi loin que nous avons des données. Nous approchons du bas de la fourchette historique. Par conséquent, les évaluations sont considérées comme coûteuses. Une considération d'investissement est que les évaluations peuvent rester chères du côté du crédit pendant de longues périodes. Pendant une période de trois ans et demi, à compter de janvier 2004, les écarts de crédit se sont négociés à des niveaux inférieurs ou supérieurs. Les modèles de problèmes en attente que nous devons surveiller sont ceux qui indiquent que le marché devient complaisant et commence à chercher de nouvelles stratégies de rendement avec une protection insuffisante contre le risque de faillite.



Notre macro-analyse indique une position neutre pour les marchés du crédit : - Aspects positifs : Les taux de faillite reculent de manière constante depuis le mois de juin 2009 et s'approchent d'un plancher historique. La force des actions partout au monde est favorisée par une forte rentabilité des sociétés. Des études récentes de la Fed auprès des prêteurs montrent que les directeurs de prêts sont de plus en plus positifs, qu'ils jettent un peu de lest quant aux normes en matière de prêt et qu'ils sont généralement disposés à baisser les taux d'intérêt pour faire des affaires. Aspects négatifs : Les écarts de crédit, proches d'un plancher historique, ont peu de marge de manœuvre pour se resserrer davantage.

Au cours du quatrième trimestre, le Fonds de revenu à court terme Clearpoint a maintenu une stratégie diversifiée avec une exposition limitée à des secteurs spécifiques ou à des secteurs ciblés. Notre plus grande exposition sectorielle, 37 % aux biens de consommation non cycliques, comprend les produits pharmaceutiques, les produits de beauté avec des ventes directes aux clients en Amérique latine comme principale source de revenus et deux modèles d'affaires clairement différents dans le secteur de l'épicerie au détail, séparant les aliments entiers de la distribution intermédiaire. Le secteur financier a représenté environ 15 % au cours du trimestre et les répartitions au secteur des communications ont également été stables à environ 14 %. Les biens de consommation cycliques, les matières premières, les services publics, l'énergie et la technologie ont tous été exposés à un peu moins de 10 % pour le trimestre.

Environ 82 % du portefeuille se sont concentrés sur les occasions américaines à haut rendement au cours du trimestre, l'exposition aux devises étant couverte. Par rapport à l'indice de référence du dollar américain avec couverture des taux de change, la stratégie CSTIF s'est relativement bien comportée. Étant donné que les taux d'intérêt généraux ont été stables ou en baisse au cours du trimestre, notre rendement a été inférieur à l'indice de référence de la catégorie investissement. Le secteur canadien des titres à rendement élevé a vu ses écarts diminuer pour les expositions liées à l'énergie et s'est bien comporté sur une base relative pour la période.



## Sommaire et perspectives

Nous nous attendons toujours à rencontrer des vents contraires dus à la « nouvelle » crue des taux d'intérêt. Deux raisons expliquent notre optimisme :

1. Toute augmentation devrait se faire lentement et devrait pouvoir être compensée par le revenu du portefeuille.
2. Toute amélioration de la situation économique devrait améliorer la solvabilité des obligations que nous détenons, ce qui en fera augmenter la valeur.

Cependant, nous sommes passés à une position neutre sur le crédit. Cela signifie que nous conserverons la duration ou nos actifs afin de réduire la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille.

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

### **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 1,4 % de l'actif net moyen et, pour les parts de série F, le taux annuel des frais de gestion est de 9 % de l'actif net moyen.

### Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

### Distributeur principal

Caldwell Securities Ltd est liée au Gestionnaire, les deux étant des filiales en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Caldwell Securities Ltd a conclu un accord avec Clearpoint Asset Management Inc., qui offre à Clearpoint le droit exclusif de commercialiser le Fonds auprès des courtiers. Les clients de Caldwell Securities Ltd peuvent détenir des parts du Fonds et Caldwell Securities Ltd reçoit des commissions de vente et de suivi en fonction de la valeur totale des avoirs de leurs clients dans le Fonds, calculées sur la même base que pour les autres courtiers qui distribuent des parts au public.

## **Faits saillants financiers**

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





Valeur liquidative du Fonds (VL), par part (série A), au 31 décembre 2017

**Série A**

	<b>2017*</b>
Actifs nets, au début de l'année	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>	
Revenu total	0,40
Dépenses totales	(0,31)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,27)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,12
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>(0,06)</b>
<b>Distributions :</b>	
Provenant des revenus (excluant les dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	(0,16)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,16)</b>
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée</b>	<b>9,73</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.

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



Valeur liquidative du Fonds (VL), par part (série F), au 31 décembre 2017

### Série F

	2017*
Actifs nets, au début de l'année	10,00
<b>Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :</b>	
Revenu total	0,43
Dépenses totales	(0,26)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	(0,21)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,05
<b>Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation <sup>(1)</sup></b>	<b>0,01</b>
<b>Distributions :</b>	
Provenant des revenus (excluant les dividendes)	0,00
Provenant des dividendes	0,00
Provenant des gains en capital	0,00
Remboursement de capital	(0,16)
<b>Distributions annuelles totales <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,16)</b>
<b>Actifs nets au 31 décembre de l'année indiquée</b>	<b>9,77</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.

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



## Ratios et données supplémentaires

### Série A

	<b>Déc. 2017</b>
Valeur liquidative (000) <sup>(1)</sup>	4 560
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	468 818
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	4,17 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(2)</sup>	4,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	58,53 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,00 %

### Série F

	<b>Déc. 2017</b>
Valeur liquidative (000) <sup>(1)</sup>	4 455
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	455 942
Ratio des frais de gestion <sup>(2)</sup>	3,56 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge <sup>(2)</sup>	3,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(3)</sup>	58,53 %
Ratio des frais d'opération <sup>(4)</sup>	0,00 %

<sup>(1)</sup> Cette information est présentée au 31 décembre de l'année indiquée.

<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 1,4 % de la valeur liquidative des parts de la série A du Fonds et une rémunération annuelle allant jusqu'à 0,90 % de la valeur liquidative moyenne des parts de la série F du Fonds. Ces frais sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. En échange, le Gestionnaire est responsable de payer les frais de conseils en placement, les frais de fiduciaire, les commissions de vente et les commissions rétroactives.

Distribution	22 %
Gestion et services de conseil du portefeuille	78 %
Renoncations et absorptions des dépenses liées au Fonds	0 %

## **Rendement antérieur**

Cette information n'est pas disponible, car le Fonds existe depuis moins d'un an.

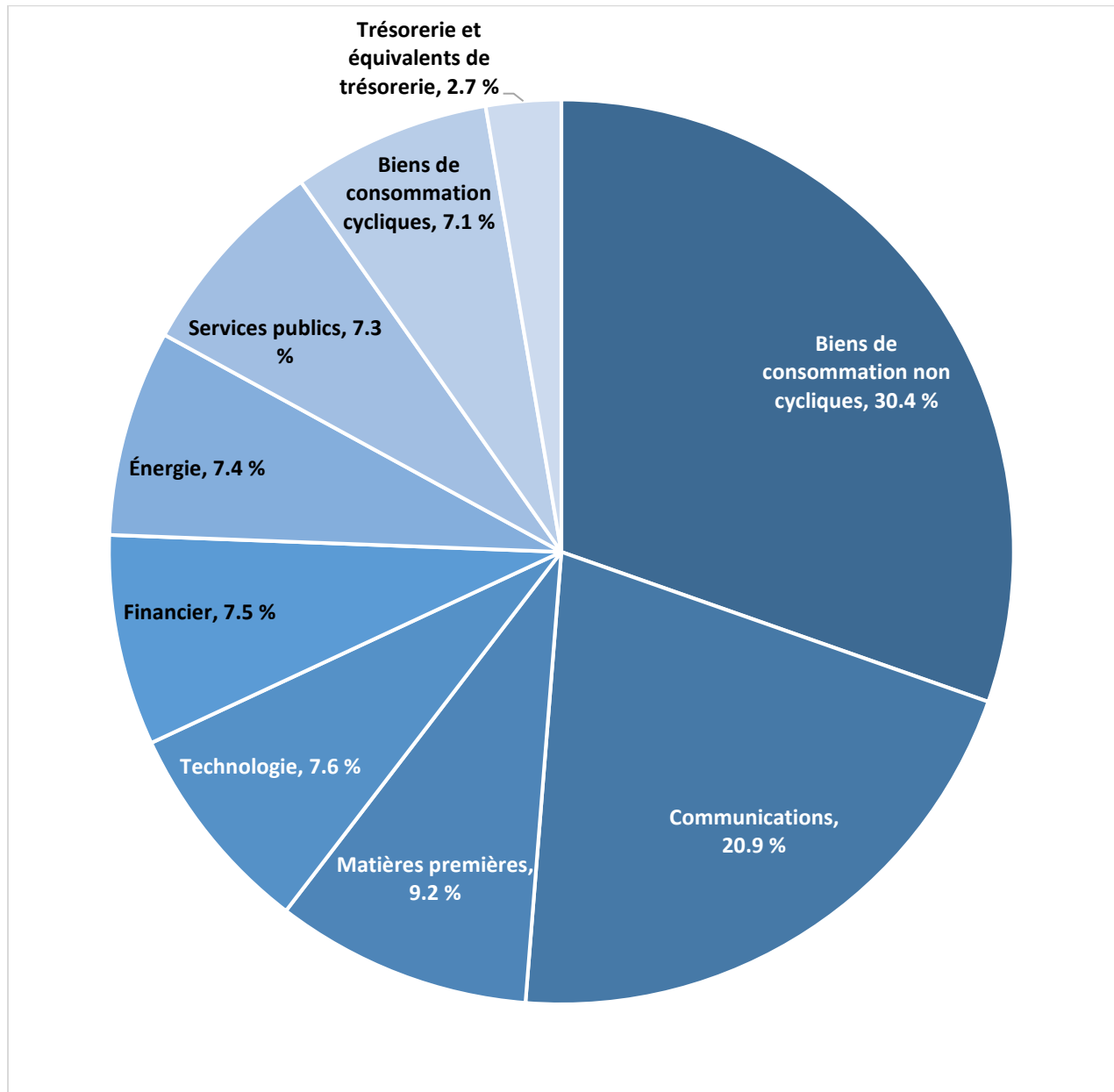
## **Rendement annuel composé**

Cette information n'est pas disponible, car le Fonds existe depuis moins d'un an.



## Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2017



### FONDS DE REVENU À COURT TERME CLEARPOINT



## Les 25 principaux titres

Au 31 décembre 2017

<b>TITRES</b>	<b>Pourcentage des actifs nets</b>
<b>Rackspace Hosting Inc. 8,625 % 15NOV2024</b>	<b>7,5 %</b>
<b>Lee Enterprises Inc. 9,50 % 15MAR2022</b>	<b>7,2 %</b>
<b>Resolute Forest Products Inc. 5,875 % 15MAI2023</b>	<b>7,2 %</b>
<b>PBF Logistics LP / PBF Logistics Finance Corp. 6.875 % 15MAI2023</b>	<b>7,2 %</b>
<b>NGL Energy Partners LP / NGL Energy Finance Corp. 6.875 % 15OCT2021</b>	<b>7,1 %</b>
<b>Avon International Operations Inc. 7.875 % 15AOÛT2022</b>	<b>7,1 %</b>
<b>Dean Foods Co. 6.50 % 15MAR2023</b>	<b>7,0 %</b>
<b>SUPERVALU Inc. 7.75 % 15NOV2022</b>	<b>6,9 %</b>
<b>CenturyLink Inc. 6.75 % 01DÉC2023</b>	<b>6,9 %</b>
<b>AMAG Pharmaceuticals Inc. 7.875 % 01SEP2023</b>	<b>6,8 %</b>
<b>Consolidated Communications Inc. 6.50 % 01OCT2022</b>	<b>6,3 %</b>
<b>Credit Acceptance Corp. 6,125 % 15FÉV2021</b>	<b>5,7 %</b>
<b>Mattamy Group Corp. 6,875 % 15DÉC2023</b>	<b>5,2 %</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>2,6 %</b>
<b>RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc. 8,25 % 01MAI2023</b>	<b>1,8 %</b>
<b>Air Canada 4,75 % 06OCT2023</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Russel Metals Inc. 6 % 19AVR2022</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Temple Hotels Inc. 7.25 % 30SEP2020 CONV. 40,08 \$</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Tous les titres (le Fonds compte moins de 25 titres)</b>	<b>97,61 %</b>

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