

États financiers du

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

30 juin 2020

(Non audités)

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers intermédiaires non audités ci-joints ont été préparés par **Caldwell Investment Management Ltd.** en sa qualité de fiduciaire de la fiducie. Le fiduciaire de la fiducie est responsable de l'information et des déclarations contenues dans les présents états financiers intermédiaires non audités.

Le fiduciaire maintient des procédés appropriés afin de s'assurer que l'information financière est pertinente et fiable. Les états financiers intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière et ils comprennent certains montants fondés sur des estimations et des jugements du fiduciaire. Les principales méthodes comptables que le fiduciaire estime appropriées pour la fiducie sont décrites à la note 2 des états financiers intermédiaires non audités.

Au nom du fiduciaire

Date : 27 août 2020

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

L'auditeur de la fiducie n'a pas procédé à l'examen des présents états financiers.

Caldwell Investment Management Ltd., le gestionnaire de la fiducie, nomme un auditeur indépendant pour effectuer l'audit des états financiers annuels de la fiducie.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Table des matières

30 juin 2020

	Page
<u>Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière</u>	1
<u>États intermédiaires résumés de la situation financière</u>	3
<u>États intermédiaires résumés du résultat global (perte)</u>	4
<u>États intermédiaires résumés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</u>	5
<u>Tableaux intermédiaires résumés des flux de trésorerie</u>	6
<u>Inventaire du portefeuille</u>	7
<u>Notes complémentaires aux états financiers</u>	8 - 17

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États intermédiaires résumés de la situation financière Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 (non audités)

30 juin 2020

31 décembre 2019

ACTIFS

Actifs courants

Trésorerie	514 879 \$	- \$
Devises	1 008 196	2 562 608
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 4)	27 971 016	28 799 130
Dividendes à recevoir	17 896	21 389
TVH à recevoir	39 696	34 538
Charges payées d'avance	73 838	40 115
Montant à recevoir du gestionnaire	-	131 759
	<u>29 625 521</u>	<u>31 589 539</u>

PASSIFS

Passifs courants

Frais de gestion à payer (note 6)	29 372	30 022
Charges à payer	<u>51 728</u>	<u>128 016</u>
	<u>81 100</u>	<u>158 038</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>29 544 421 \$</u>	<u>31 431 501 \$</u>

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série

Série A	7 346 321	6 331 804
Série C	1 267 354	-
Série D	24 961	-
Série F	<u>20 905 785</u>	<u>25 099 697</u>
	<u>29 544 421 \$</u>	<u>31 431 501 \$</u>

Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)

Série A	694 272	577 751
Série C	100 000	-
Série D	2 351	-
Série F	1 896 484	2 211 822

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part

Série A	10,58	10,96
Série C	12,67	-
Série D	10,62	-
Série F	11,02	11,35
Série A (\$ US)	7,77	8,46
Série C (\$ US)	9,31	-
Série D (\$ US)	7,80	-
Série F (\$ US)	8,09	8,76

Approuvé au nom de Caldwell Investment Management Ltd., gestionnaire du Fonds


Brendan T.N. Caldwell, président

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États intermédiaires résumés du résultat global (perte)

Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 (non audités)

	2020		2019	
Produits				
Dividendes	265 037	\$	208 744	\$
Produits d'intérêts à des fins de distribution	1 364		-	
Gain (perte) de change sur les devises et les autres actifs nets	151 626		(244 265)	
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des devises	(569 204)		2 610 130	
Gain réalisé (perte réalisée) à la vente de placements et sur les contrats à terme	(240 628)		957 526	
Autres produits	-		11 451	
	<u>(391 805)</u>		<u>3 543 586</u>	
Charges				
Frais de gestion (note 6)	158 464		248 785	
Frais d'administration	38 207		54 608	
Retenues d'impôt à la source	36 798		31 458	
Frais juridiques	32 678		13 490	
Honoraires d'audit	31 610		22 787	
Coûts liés à la présentation de l'information aux porteurs de titres	15 946		19 323	
Frais de dépôt	13 694		9 345	
Droits de garde	9 697		10 654	
Coûts de transaction	4 859		11 542	
Frais bancaires	724		1 097	
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 476		2 500	
	<u>345 153</u>		<u>425 589</u>	
Moins : charges absorbées par le gestionnaire (note 6)	<u>137 751</u>		<u>42 927</u>	
Charges nettes	207 402		382 662	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>(599 207)</u>	\$	<u>3 160 924</u>	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série				
Série A	(121 618)		110 313	
Série C	78 754		-	
Série D	1 461		-	
Série F	(557 804)		3 050 611	
	<u>(599 207)</u>	\$	<u>3 160 924</u>	\$
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période				
Série A	649 244		95 302	
Série C	100 000		-	
Série D	1 574		-	
Série F	2 019 513		2 423 691	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 11)				
Série A	(0,19)		1,16	
Série C	0,79		-	
Série D	0,93		-	
Série F	(0,28)		1,26	

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États intermédiaires résumés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables
Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 (non audités)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts	Distributions réinvesties	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période
30 juin 2020							
Série A	6 331 804 \$	2 159 399 \$	(996 477) \$	(121 618) \$	(129 314) \$	102 527 \$	7 346 321 \$
Série C	-	1 200 000	-	78 754	(11 400)	-	1 267 354
Série D	-	23 500	-	1 461	(282)	282	24 961
Série F	25 099 697	819 679	(4 323 437)	(557 804)	(398 063)	265 713	20 905 785
	<u>31 431 501 \$</u>	<u>4 202 578 \$</u>	<u>(5 319 914) \$</u>	<u>(599 207) \$</u>	<u>(539 059) \$</u>	<u>368 522 \$</u>	<u>29 544 421 \$</u>

	Actif net attribuable aux porteurs de parts au début de la période	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts	Distributions réinvesties	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période
30 juin 2019							
Série A	476 787 \$	595 357 \$	(61 571) \$	110 313 \$	(19 955) \$	10 479 \$	1 111 410 \$
Série F	30 033 132	234 601	(10 797 890)	3 050 611	(465 748)	388 061	22 442 767
	<u>30 509 919 \$</u>	<u>829 958 \$</u>	<u>(10 859 461) \$</u>	<u>3 160 924 \$</u>	<u>(485 703) \$</u>	<u>398 540 \$</u>	<u>23 554 177 \$</u>

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Tableaux intermédiaires résumés des flux de trésorerie Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2020 et 2019 (non audités)

	2020		2019	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :				
Activités d'exploitation				
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(599 207)	\$	3 160 924	\$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :				
Coûts de transaction	4 859		11 542	
Perte (gain) de change sur les devises et les autres actifs nets	(151 626)		244 265	
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	569 204		(2 610 130)	
Perte réalisée (gain réalisé) à la vente de placements et sur les contrats à terme	240 628		(957 526)	
Diminution des dividendes à recevoir	3 493		3 867	
Augmentation (diminution) de la TVH à recevoir	(5 158)		86 689	
Augmentation des charges payées d'avance	(33 723)		(12 065)	
Diminution du montant à recevoir du gestionnaire	131 759		6 149	
Diminution des montants à recevoir relativement aux placements vendus	-		31 258	
Diminution des frais de gestion à payer	(650)		(12 598)	
Diminution des charges à payer	(76 288)		(22 537)	
Augmentation des distributions à verser	-		14 995	
Diminution des rachats à payer	-		(26 070)	
Produit de la vente de placements	3 852 004		12 777 354	
Achat de placements	(3 838 581)		(5 101 977)	
	<u>96 714</u>		<u>7 594 140</u>	
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation				
	<u>96 714</u>		<u>7 594 140</u>	
Activités de financement				
Produit de l'émission de parts rachetables	4 202 578		608 683	
Montant payé au rachat de parts rachetables	(5 319 914)		(10 638 186)	
Distributions versées	(170 537)		(87 163)	
	<u>(1 287 873)</u>		<u>(10 116 666)</u>	
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement				
	<u>(1 287 873)</u>		<u>(10 116 666)</u>	
Diminution de la trésorerie au cours de la période	(1 191 159)		(2 522 526)	
Gain (perte) de change sur la trésorerie	151 626		(244 265)	
Trésorerie au début de la période	2 562 608		6 048 435	
	<u>1 523 075</u>	\$	<u>3 281 644</u>	\$
Trésorerie (y compris les devises) à la fin de la période				
	<u>1 523 075</u>	\$	<u>3 281 644</u>	\$
Information supplémentaire*				
Intérêts versés	-	\$	183	\$
Intérêts reçus	1 364		-	
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	231 732		181 152	

*Incluse dans les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Inventaire du portefeuille Au 30 juin 2020 (non audité)

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Placements détenus				
Actions américaines				
2 807	Air Products and Chemicals Inc.	608 009 \$	920 152	3,11
5,614	AO Smith Corp.	351 632	359 128	1,22
520	Apple Inc.	108 132	257 531	0,87
4 366	AptarGroup Inc.	664 189	663 737	2,25
1 040	Automatic Data Processing Inc.	139 236	210 218	0,71
2,807	Broadcom Inc.	1 038 680	1 202 721	4,07
6 705	Brookfield Asset Management Inc., catégorie A	320 366	299 479	1,01
4 054	Cisco Systems Inc.	241 688	256 693	0,87
13 826	CVS Health Corp.	1 180 535	1 219 498	4,13
6,445	Johnson & Johnson	1 105 942	1 230 475	4,16
4 681	JPMorgan Chase & Co.	555 590	597 744	2,02
4,500	KLA Corp.	1 175 773	1 188 117	4,02
6,943	L3Harris Technologies Inc.	1 811 234	1 599 278	5,41
6 965	Marsh & McLennan Cos Inc.	899 577	1 015 257	3,44
2,287	MasterCard Inc., catégorie A	693 393	918 099	3,11
5 198	McDonald's Corp.	1 290 004	1 301 769	4,41
6,861	Medtronic PLC	886 018	854 139	2,89
6,524	Microsoft Corp.	750 512	1 802 485	6,10
6,549	Motorola Solutions Inc.	1 246 872	1 245 885	4,22
14 242	Oracle Corp.	942 207	1 068 642	3,62
1 975	Pool Corp.	444 431	728 954	2,47
6 591	QUALCOMM Inc.	757 380	816 142	2,76
7,797	Quest Diagnostics Inc.	993 364	1 206 290	4,08
2 911	S&P Global Inc.	709 215	1 302 096	4,41
2 911	The Cooper Cos Inc.	1 052 760	1 120 938	3,79
7,693	The TJX Cos Inc.	505 399	528 050	1,79
1,906	The Walt Disney Co.	320 169	288 542	0,98
11,435	Tyson Foods Inc., catégorie A	941 568	926 947	3,14
3 431	UnitedHealth Group Inc.	1 135 781	1 373 855	4,65
3 431	Visa Inc., catégorie A	697 219	899 772	3,05
6 445	Xylem Inc.	686 739	568 383	1,92
		<u>24 253 614</u>	<u>27 971 016</u>	<u>94,68</u>
Total des placements détenus		24 253 614	27 971 016	94,68
Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille		(9 165)	-	-
Placements nets détenus		<u>24 244 449 \$</u>	27 971 016	94,68
Autres actifs, montant net			<u>1 573 405</u>	<u>5,32</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			<u>29 544 421 \$</u>	<u>100,00</u>

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités) 30 juin 2020

Objectif de placement

L'objectif de placement du Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (le « Fonds ») est de fournir aux porteurs de parts (i) des distributions mensuelles au comptant et (ii) un potentiel de plus-value en capital et des rendements améliorés à long terme ajustés en fonction des risques.

1. CONSTITUTION DU FONDS

Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province d'Ontario qui est entrée en activité le 28 mai 2015 à titre de fonds d'investissement public à capital fixe. Le 28 septembre 2018, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé sa conversion en un fonds commun de placement à capital variable (la « conversion ») qui sera offert au public au moyen d'un prospectus simplifié. Le premier placement aux termes de ce prospectus simplifié a eu lieu le 20 juillet 2017. Le Fonds est régi par une déclaration de fiducie modifiée et mise à jour datée du 17 décembre 2019, qui peut être modifiée à l'occasion. Caldwell Investment Management Ltd., une filiale en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd., est le gestionnaire et le fiduciaire.

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables d'une même série qui donnent droit égal, à tous les égards, à une part proportionnelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Toutes les parts rachetables du Fonds sont rachetables au gré des porteurs de parts.

L'adresse du siège social du Fonds est la suivante : 150, rue King Ouest, bureau 1702, C. P. 47, Toronto (Ontario) M5H 1J9.

Les états financiers ont été approuvés par le gestionnaire et le fiduciaire et autorisés à être publiés le xx 2020. Ils comprennent l'état de la situation financière et l'inventaire du portefeuille au 30 juin 2020 ainsi que l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020.

Les présents états financiers ne rendent compte que des actifs, des passifs, des produits et des charges du Fonds et ne comprennent pas les actifs, les passifs, les produits et les charges du gestionnaire.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») applicables à la préparation des états financiers, notamment la Norme comptable internationale 34 (« IAS 34 »), *Information financière intermédiaire*. Le Fonds a appliqué de façon uniforme les méthodes comptables utilisées pour la préparation des plus récents états financiers annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les présents états financiers intermédiaires ont été établis au coût historique, à l'exception des actifs et passifs financiers qui ont été évalués à la juste valeur.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Le résumé des principales méthodes comptables du Fonds est présenté ci-dessous :

Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent les actifs et passifs financiers, comme les placements, les dérivés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les autres débiteurs et créditeurs. Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à l'IFRS 9, *Instruments financiers*. Lors de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Tous les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière lorsque le fonds devient partie aux exigences contractuelles de l'instrument et sont décomptabilisés lorsque le droit de recevoir des flux de trésorerie de l'instrument a expiré ou que le fonds a transféré la quasi-totalité des risques et des avantages liés à la propriété. Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de l'opération.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont ultérieurement évalués à la JVRN, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans l'état du résultat global.

La juste valeur des placements et des dérivés est établie selon des méthodes comptables essentiellement similaires à celles utilisées pour l'évaluation de la valeur liquidative du Fonds aux fins du traitement des opérations des porteurs de parts

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)

30 juin 2020

conformément au Règlement 81-106. La valeur liquidative d'une série donnée est calculée selon la quote-part de cette série dans l'actif et le passif du fonds communs à toutes les séries, déduction faite du passif du fonds attribuable uniquement à cette série. Au 30 juin 2020, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par part du Fonds et l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part.

Évaluation des placements

La juste valeur correspond au prix qui serait reçu à la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une opération normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est déterminée comme suit :

- a) Les placements négociés sur un marché actif par l'intermédiaire de bourses organisées reconnues et de marchés hors cote sont évalués selon les cours de clôture à la date de présentation de l'information financière. Le Fonds utilise le dernier cours du marché des actifs financiers et des passifs financiers lorsque le dernier cours est compris dans l'écart acheteur-vendeur à la date en question. Lorsque le dernier cours n'est pas compris dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le cours compris dans l'écart acheteur-vendeur qui reflète le mieux la juste valeur compte tenu des faits et circonstances particuliers applicables.
- b) Les placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds a recours à diverses méthodes et hypothèses qui sont fondées sur la conjoncture du marché qui a cours à chaque date de présentation de l'information financière et qui comprennent l'utilisation d'opérations récentes comparables, dans des conditions de concurrence normale, le renvoi à d'autres instruments qui sont sensiblement les mêmes, des modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les participants au marché qui font le plus grand usage possible de données observables.
- c) Les options sont évaluées au cours de clôture de la principale bourse ou du marché hors cote sur lequel le contrat est négocié.
- d) Les contrats de change sont évalués en tenant compte de la différence entre les taux contractuels à terme et les taux moyens à terme pour les devises détenues (acheteur ou vendeur) à la date d'évaluation.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, qui comprennent les dépôts auprès d'institutions financières dont la date d'échéance initiale est, à la date d'achat, de 90 jours ou moins, sont comptabilisés à leur juste valeur, qui se rapproche de leur coût amorti en raison de leur grande liquidité et de leur courte échéance. En situation de découvert bancaire net, la trésorerie et les équivalents de trésorerie sont présentés à titre de passifs courants dans l'état de la situation financière.

Coûts de transaction et commissions liés au portefeuille

Les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille sont des coûts marginaux directement liés à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un placement. Ces coûts comprennent les honoraires et commissions versées aux courtiers, les droits imposés par les agences de réglementation et les bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Ces coûts sont comptabilisés en charges dans l'état du résultat global.

Coût des placements

Le montant payé pour chaque titre, déterminé selon la méthode du coût moyen, compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, correspond au coût des placements, le cas échéant.

Opérations de placement et produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value et la moins-value latentes des placements sont calculés selon la méthode du coût moyen et sont présentés dans l'état du résultat global. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou des escomptes sur les instruments d'emprunt, sauf en ce qui a trait aux obligations à coupon zéro.

Les produits d'intérêts à des fins de distribution présentés dans l'état du résultat global représentent le taux d'intérêt nominal sur les instruments d'emprunt comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Le Fonds n'amortit pas les primes versées ou les escomptes reçus à l'achat d'instruments d'emprunt, sauf en ce qui a trait aux obligations à coupon zéro, qui sont amorties de façon linéaire et incluses dans l'état du résultat global. Les intérêts à recevoir sont présentés dans l'état de la situation financière selon les taux d'intérêt stipulés pour les instruments d'emprunt. Les produits d'intérêts sont courus quotidiennement.

Les revenus de dividendes et les distributions provenant des placements, notamment des fonds négociés en bourse (les « FNB »), sont comptabilisés à la date ex-dividende.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)

30 juin 2020

Contrats de change à terme et conversion des devises

Le Fonds peut conclure des contrats de change à terme à des fins de couverture financière ou pour s'exposer à une devise donnée. Les gains et les pertes latents sur les contrats de change à terme sont inscrits au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements et des devises » de l'état du résultat global. À la clôture d'un contrat, le gain ou la perte est inclus au poste « Gain réalisé à la vente de placements et sur les contrats à terme ». Le montant des règlements en cours à la clôture des contrats de change à terme sont inclus au poste « Contrats à terme » à titre d'actif ou de passif courant dans l'état de la situation financière.

Les actifs et les passifs monétaires du Fonds sont convertis en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds, au taux de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Les éléments non monétaires sont convertis aux taux de change en vigueur au moment de l'acquisition des actifs ou de la prise en charge des obligations.

Compensation des actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont soldés et le montant net est inscrit dans l'état de la situation financière lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés, ainsi qu'une intention de procéder à un règlement sur la base du montant net, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les fonds concluent diverses conventions qui ne remplissent pas les critères de compensation énoncés dans les états de la situation financière, mais qui permettent néanmoins de compenser les montants dans certaines circonstances, comme la résiliation de contrats.

Dépréciation d'actifs financiers

Le Fonds évalue, à chaque date de présentation de l'information financière, s'il existe des preuves objectives qu'un actif financier au coût amorti a perdu de la valeur. Si de telles preuves existent, la perte de valeur est comptabilisée comme étant la différence entre le coût amorti de l'actif financier et la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimatifs, actualisés en utilisant le taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. Les pertes de valeur liées aux actifs financiers au coût amorti sont reprises dans les périodes ultérieures si le montant de la perte diminue et que l'événement donnant lieu à la diminution peut objectivement être lié à un événement qui survient après la comptabilisation de la perte de valeur.

Évaluation des parts rachetables du Fonds

Les parts rachetables en circulation du Fonds donnent droit à une distribution du résultat net et des gains en capital nets réalisés au moins une fois l'an, en plus de l'option de rachat continue. Conformément aux exigences de la norme IAS 32, *Instruments financiers : présentation*, les parts rachetables en circulation du Fonds sont classées comme étant des passifs financiers et évaluées aux montants de rachat. Les parts rachetables du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part déterminée à la date d'évaluation (un jour où la Bourse de Toronto est ouverte), déduction faite des frais de rachat applicables.

Répartition des produits et des charges

Les charges directement attribuables à une série sont imputées directement à cette série. Les revenus, les gains et les pertes réalisés et latents qui découlent des opérations de placement et d'autres charges sont répartis proportionnellement entre chaque série selon la valeur liquidative relative de chaque série.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation, par part, est basée sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation (à l'exclusion des distributions de frais de gestion) divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours des périodes terminées les 30 juin 2020 et 2019.

Impôts

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux fins de l'impôt sur le revenu et distribue annuellement la totalité de son revenu de placement imposable net et de ses gains en capital imposables nets réalisés. Le montant des gains en capital nets réalisés imposables disponible pour les distributions est net du montant des gains en capital nets que le Fonds retient afin de lui permettre d'utiliser pleinement les crédits d'impôt disponibles attribuables aux rachats au cours de l'année. Seuls les porteurs de parts paient de l'impôt relativement à ces revenus et à ces gains en capital nets réalisés. Par conséquent, aucune charge d'impôt sur le revenu canadien n'a été inscrite dans les états financiers du Fonds.

Les retenues d'impôt sur le revenu de dividendes étrangers sont déduites à la source.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités) 30 juin 2020

3. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS CRITIQUES

La préparation des états financiers conformément aux IFRS exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables, ainsi que sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges présentés à la date de clôture et au cours de la période. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et jugements critiques du Fonds relativement à la préparation des états financiers sont présentés ci-dessous :

Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds peut détenir des instruments financiers non cotés sur un marché actif, y compris des dérivés. La juste valeur de ces instruments est calculée au moyen de techniques d'évaluation qui peuvent utiliser des sources de prix réputées ou des prix indicatifs provenant de teneurs de marché et d'autres sources semblables. Les prix obtenus auprès de ces sources sont à titre indicatif et ne sont pas exécutoires ni contraignants. Comme le gestionnaire doit faire preuve de jugement pour faire ces estimations, les justes valeurs peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché actif avait existé.

Classement des instruments financiers

Pour classer les instruments financiers que le Fonds détient, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants pour déterminer le classement le plus approprié conformément à l'IFRS 9. Le gestionnaire a évalué les modèles d'entreprise du Fonds, la manière dont tous les actifs et passifs financiers sont gérés et le rendement évalué à la juste valeur pour le groupe. Il a conclu que la juste valeur par le biais du résultat net, conforme à l'IFRS 9, fournit le classement le plus approprié des instruments financiers du Fonds.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Le Fonds considère le dollar canadien, soit la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel il exerce ses activités, comme sa monnaie fonctionnelle et de présentation. Le rendement du Fonds est évalué en dollars canadiens et ses liquidités sont gérées dans cette même monnaie.

4. INSTRUMENTS FINANCIERS

Évaluation de la juste valeur

Le cadre hiérarchique de la juste valeur fournit au lecteur des états financiers des renseignements sur l'observabilité relative des données utilisées aux fins de l'évaluation de la juste valeur. La hiérarchie comporte les niveaux suivants :

- Niveau 1 Les instruments financiers classés au niveau 1 sont évalués en utilisant les prix cotés (non ajustés) sur les marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
- Niveau 2 Les instruments financiers classés au niveau 2 sont évalués au moyen de données autres que les prix cotés indiqués pour le niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (c.-à-d., sous forme de prix) ou indirectement (c.-à-d., dérivés du prix), y compris les données sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs.
- Niveau 3 Les instruments financiers classés au niveau 3 sont évalués au moyen des données qui ne sont pas observables sur le marché (données non observables).

Le classement hiérarchique est fondé sur la donnée du niveau le plus bas qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant présente les justes valeurs des instruments financiers du Fonds selon leur niveau hiérarchique au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)
30 juin 2020

Actifs financiers à leur juste valeur marchande au 30 juin 2020

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	27 971 016	\$ —	\$ —	\$ 27 971 016

Actifs financiers à leur juste valeur marchande au 31 décembre 2019

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	28 799 130	\$ —	\$ —	\$ 28 799 130

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes closes le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2019.

5. GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Dans le cours normal des affaires, chaque fonds peut être exposé à divers risques financiers liés aux instruments financiers et aux marchés dans lesquels il investit directement. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets néfastes potentiels de ces risques sur le rendement d'un fonds en ayant recours à des conseillers professionnels d'expérience, en surveillant au quotidien les avoirs du fonds et les événements du marché et en diversifiant le portefeuille de placements dans les limites des objectifs de placement.

Le gestionnaire a mis en place des pratiques qui permettent de surveiller les rendements compte tenu du profil de risque des fonds et de veiller à ce que ceux-ci se conforment aux restrictions en matière de placement afin de s'assurer que chaque fonds est géré conformément à ses objectifs de placement déclarés, à ses stratégies et à la loi sur les valeurs mobilières applicable.

Voici un résumé des principaux risques :

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration de l'exposition dans une même catégorie, que ce soit l'emplacement géographique, le type d'actif, le secteur d'activité ou les contreparties.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des placements du Fonds par secteur économique en pourcentage de l'actif net au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

	Le 30 juin 2020		31 décembre 2019	
	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
	%	\$ CA	%	\$ CA
Technologies de l'information	33,3 %	9 866 305	27,8 %	8 738 251
Soins de santé	23,7 %	7 005 195	22,4 %	7 030 528
Services financiers	10,9 %	3 214 576	14,1 %	4 419 953
Produits industriels	8,6 %	2 526 789	8,8 %	2 763 730
Biens de consommation discrétionnaire	8,7 %	2 558 773	8,7 %	2 747 518
Matériels	5,4 %	1 583 889	4,6 %	1 454 476
Biens de consommation courante	3,1 %	926 947	4,1 %	1 300 420
Services de communication	1,0 %	288 542	1,1 %	344 254
Total des actions	94,7 %	27 971 016	91,6 %	28 799 130
Autres actifs, moins les passifs	5,3 %	1 573 405	8,4 %	2 632 371
Total de la valeur liquidative	100,00 %	29 544 421	100,00 %	31 431 501

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)
30 juin 2020

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement qu'elle a conclu avec un fonds. Le risque de crédit est principalement concentré dans les placements qu'un fonds fait dans des instruments d'emprunt et des dérivés. La juste valeur des instruments d'emprunt et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur, de la contrepartie ou des deux. Si le Fonds investit dans des FNB, il pourrait être exposé au risque de crédit indirect si ces FNB investissaient dans des instruments d'emprunt et des dérivés. Le Fonds est également exposé au risque de crédit de contrepartie sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les montants à recevoir des courtiers et les autres soldes à recevoir. Toutes les transactions sur titres cotés effectuées par le Fonds sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme étant minime puisque la livraison des titres vendus n'a lieu qu'une fois que le courtier a reçu le paiement et le paiement n'est effectué à l'égard d'un achat qu'une fois que le courtier a reçu les titres. L'opération échouera si l'une des parties ne respecte pas son obligation.

Les notations financières auxquelles nous faisons référence proviennent de Standard & Poor's (« S&P Global ») ou de Dominion Bond Rating Services (« DBRS »). Le Fonds peut investir dans des actifs financiers qui constituent des placements privés et qui ne sont donc pas notés par DBRS, S&P Global et Moody's.

Au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt ou des dérivés.

Risque de change

Le Fonds peut investir dans des titres libellés en monnaies autres que sa monnaie de présentation. Le Fonds pourrait donc être exposé au risque que le taux de change de la monnaie de présentation, le dollar canadien, par rapport aux autres monnaies varie d'une manière qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur présentée pour cette part des actifs du Fonds.

Le tableau suivant résume l'exposition du Fonds au risque de change. Les montants présentés sont fondés sur la valeur comptable des actifs monétaires et non monétaires.

Devise	Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation canadien					
	Exposition			De 1 % par rapport à d'autres devises		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Le 30 juin 2020						
Dollar US	1 021 609 3	\$ 27 971 016	\$ 28 997 109	\$ 10 261	\$ 279 710	\$ 289 971
% de la valeur liquidative	3,47	94,67	98,14	0,03	0,95	0,98

Devise	Incidence de l'appréciation ou de la dépréciation canadien					
	Exposition			De 1 % par rapport à d'autres devises		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
Le 31 décembre 2019						
Dollar US	2 652 701	\$ 28 799 130	\$ 31 451 831	\$ 26 527	\$ 287 991	\$ 314 518
% de la valeur liquidative	8,44	91,63	100,07	0,08	0,92	1,00

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)

30 juin 2020

Au 31 décembre 2020, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, la valeur liquidative aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 289 971 \$ (31 décembre 2019 – 314 518 \$). Les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Le Fonds peut investir dans des titres à taux fixe et à taux variable. Les produits du Fonds peuvent être influencés par des variations des taux d'intérêt se rapportant à des titres particuliers ou par l'incapacité de la direction d'obtenir des rendements semblables à l'expiration de contrats ou à la vente des titres. Les fluctuations des taux d'intérêt ou l'attente de telles fluctuations à l'avenir pourraient avoir une incidence sur la valeur des titres à taux d'intérêt fixe.

La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché au 30 juin 2020 ni au 31 décembre 2019.

Risque de liquidité

Le Fonds doit conserver suffisamment de liquidités et de titres négociables et gérer le risque de liquidité au moyen de sa capacité à liquider des positions sur le marché.

L'exposition du Fonds au risque de liquidité porte sur le rachat périodique de parts au comptant. Le Fonds investit principalement dans des titres qui sont négociés sur des marchés actifs et peut facilement liquider ces positions, au besoin, pour répondre à ses besoins en trésorerie.

Tous les passifs financiers ont une échéance d'un à trois mois.

Autres risques de prix

Les autres risques de prix correspondent au risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt et de change), que ce soit en raison de facteurs propres à un placement individuel ou à son émetteur, ou de facteurs touchant les instruments négociés sur un marché ou un segment du marché. Tous les titres comportent un risque de perte en capital. Tous les instruments dérivés ou les instruments de capitaux propres détenus par le Fonds sont exposés au risque de prix découlant des incertitudes entourant le prix futur des instruments. La direction atténue ce risque en choisissant les titres et autres instruments financiers avec prudence, compte tenu des paramètres de la stratégie de placement. Le risque maximal découlant des instruments financiers correspond à leur juste valeur.

Au 30 juin 2020, si la valeur de marché des placements du Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, la valeur liquidative aurait augmenté ou diminué d'environ 2 797 102 \$ (31 décembre 2019 – 2 879 913 \$). Les résultats réels pourraient différer significativement de cette analyse.

6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES D'EXPLOITATION

Frais de gestion

Le gestionnaire est chargé des activités quotidiennes du Fonds, ce qui comprend la fourniture de personnel de direction clé. Le gestionnaire agit lui-même à titre de gestionnaire de placements pour gérer le portefeuille de placements du Fonds. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion (les « frais de gestion ») calculés et cumulés quotidiennement relativement à chaque série de parts rachetables du Fonds et payables mensuellement à terme échu.

Les frais de gestion annuels correspondent aux pourcentages suivants de la valeur liquidative moyenne de chaque série :

	Série A	Série D	Série F
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	1,75 %	1,00 %	0,750 %

Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 158 464 \$ (30 juin 2019 – 248 785 \$) et a couru des frais de gestion à payer de 29 372 \$ (31 décembre 2019 – 30 022 \$).

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités) 30 juin 2020

Courtages

Les courtages et les autres coûts de transaction liés au portefeuille sont des coûts engagés dans le cadre de l'acquisition, de l'émission ou de la disposition d'actifs ou de passifs financiers. Le gestionnaire est lié à Caldwell Securities Ltd. (« CSL »), courtier en valeurs mobilières, étant donné que les deux entités sont des filiales en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Les fonds ont approuvé CSL à titre de courtier chargé de l'exécution des ordres d'achat et de vente des placements du portefeuille, sous réserve des politiques et procédures du gestionnaire en matière de choix du courtier et de meilleure exécution. Au 30 juin 2020, CSL avait gagné 54 \$ (30 juin 2019 – 20 \$) en courtages.

Charges d'exploitation

Le Fonds est responsable du paiement de la totalité des charges ayant trait à son exploitation et à la conduite de ses activités, notamment les frais juridiques, les honoraires d'audit, les honoraires du fiduciaire, les droits de garde, l'impôt, les courtages, les droits de dépôt réglementaires, les frais d'exploitation et d'administration, les frais liés aux services aux investisseurs, ainsi que les coûts des rapports financiers et des autres rapports.

Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie des frais de gestion et des frais d'exploitation autrement payables par le Fonds et les prendre en charge, et ils sont résumés dans le tableau ci-après. Ces renoncations ou prises en charge peuvent être résiliées en tout temps par le gestionnaire, à son gré, ou peuvent être poursuivies indéfiniment.

	Frais de gestion pris en charge	
	30 juin 2020	30 juin 2019
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	137 751 \$	42 927 \$

Comité d'examen indépendant (le « CEI »)

Conformément au Règlement 81-107, le gestionnaire a mis sur pied un CEI pour le Fonds. Le mandat du CEI consiste à examiner les questions de conflits d'intérêts et à faire des recommandations à leur égard, ou, dans certaines circonstances, à les approuver, mais seulement si ces questions lui sont soumises par le gestionnaire. La rémunération versée aux membres du CEI, le cas échéant, est imputée aux fonds et le montant est inclus dans les charges dans l'état du résultat global.

7. RABAIS DE COURTAGES SUR TITRES GÉRÉS

Les courtages et les autres coûts de transaction liés au portefeuille sont des coûts engagés dans le cadre de l'acquisition, de l'émission ou de la disposition d'actifs ou de passifs financiers. Des courtages peuvent être versés aux maisons de courtage qui fournissent certains services autres que des services d'exécution d'ordres, ou qui paient pour ces services, ce qui peut inclure les services liés à la recherche et à l'analyse de placements et à la production des rapports connexes, ainsi que les bases de données et les logiciels nécessaires à ces services. Le cas échéant et s'il est possible d'en déterminer le montant, la valeur des services fournis par des tiers ayant été payés par des courtiers pour le compte du Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund au cours de la période close le 30 juin 2020 s'est élevée à 6 716 \$ (30 juin 2019 – 2 788 \$). Il n'est pas possible de faire une estimation raisonnable de la valeur de certains services exclusifs fournis par les courtiers.

8. PARTS RACHETABLES DU FONDS

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables pouvant être émises en un nombre illimité de séries, chaque part représentant un droit de bénéficiaire égal et indivis dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Chaque part de chaque série confère à son porteur un droit de vote et une participation égale à toutes les distributions effectuées par le Fonds. Les parts rachetables d'une série peuvent être consolidées ou subdivisées par le gestionnaire.

Les parts rachetables du Fonds peuvent être remises aux fins de rachat sur une base quotidienne, le prix de rachat par série par part correspondant à la valeur liquidative par part de la série calculée à la fermeture des bureaux à la date de rachat.

Le tableau suivant présente un résumé des variations des parts en circulation du Fonds au cours des périodes.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)
30 juin 2020

	Nombre de parts au début de la période	Parts émise	Parts rachetés	Parts réinvesties	Nombre de parts à la fin de la période
30 juin 2020					
Série A	577 751	199 153	(92 412)	9 780	694 272
Série C	–	100 000	–	–	100 000
Série D	–	2 324	–	27	2 351
Série F	2 211 822	72 474	(412 078)	24 266	1 896 484
30 juin 2019					
Série A	50 183	61 059	(5 964)	1 031	106 309
Série F	3 084 761	22 362	(1 056 275)	37 450	2 088 298

Information sur le capital

Le capital du Fonds est composé des parts rachetables émises. Les parts rachetables donnent droit aux distributions, le cas échéant, ainsi qu'au paiement d'une quote-part basée sur la valeur liquidative par part de série du Fonds au moment du rachat. Le Fonds n'a aucune restriction ni exigence en matière de capital au titre de la souscription et du rachat de parts rachetables. Les variations pertinentes sont présentées aux états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément à ses stratégies et objectifs de placement et à ses pratiques de gestion des risques présentées à la note 10, le Fonds compte investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en conservant suffisamment de liquidités pour répondre aux demandes de rachat. Ces liquidités peuvent être accrues au besoin par la vente de placements.

9. STATUT FISCAL

Imposition des fiducies de fonds commun de placement à capital variable

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*. Les états financiers du Fonds n'incluent pas une charge d'impôt puisque tout revenu de placement net, y compris les gains en capital, est distribué aux porteurs de parts au cours de l'année ou est distribuable aux porteurs de parts et imposable entre leurs mains. L'impôt sur les gains en capital non versés aux porteurs de parts est recouvrable selon un calcul reposant sur le rachat de parts de chaque fonds. Les pertes fiscales ne sont pas déductibles pour les porteurs de parts, mais le Fonds peut les reporter en avant comme le permet la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*. Les retenues d'impôt sur le revenu de dividendes étrangers sont déduites à la source.

Pertes reportées

Les pertes en capital nettes réalisées du Fonds peuvent être reportées en avant pour une période indéfinie afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Les pertes en capital brutes du Fonds à la fin de chaque année s'établissaient comme suit :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	Néant	Néant

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées afin de réduire le résultat imposable pendant une période maximale de 20 ans. Les pertes autres qu'en capital du Fonds s'établissaient comme suit à la fin de chaque exercice :

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	Néant	Néant

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)
30 juin 2020

10. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aucun événement important ne s'est produit entre la date de l'état de la situation financière et la date d'autorisation des états financiers qui, selon la direction, exigerait la présentation d'autres renseignements dans les états financiers.