



# Caldwell Investment Management Ltd.

*Gestionnaires de placements indépendants*

## **Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds**

Pour la période close le 30 juin 2020

## **Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund**

Note : l'auditeur du Fonds n'effectue pas l'audit du rapport de la direction sur le rendement du fonds (« RDRF »), mais vérifie les chiffres pour s'assurer qu'ils sont cohérents avec les états financiers audités.

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers semestriels complets du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers semestriels en composant le 1-800-256-2441, en nous écrivant à l'adresse suivante : Caldwell Investment Management Ltd., 150, rue King Ouest, bureau 1702, C.P. 47, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web à l'adresse [www.caldwellinvestment.com](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 aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration liées au fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.



## **Rapport de la direction sur le rendement du fonds**

### **Objectif et stratégies de placement**

L'objectif de placement fondamental du Fonds est d'offrir aux porteurs de parts i) des distributions au comptant mensuelles et ii) le potentiel de plus-value en capital et de rendements améliorés rajustés en fonction du risque à long terme.

Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes d'émetteurs domiciliés aux États-Unis ou d'émetteurs dont une tranche importante des revenus provient des États-Unis.

L'objectif de placement du Fonds ne peut être modifié qu'avec l'approbation des porteurs de parts exprimée lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

Le Fonds vise à atteindre ses objectifs en investissant dans un portefeuille géré activement composé principalement de titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés américaines de qualité supérieure. Le gestionnaire emploie un processus de placement discipliné qui fait appel à une combinaison unique d'analyses fondamentales quantitatives et qualitatives pour trouver les titres à inclure dans le portefeuille qui sont financièrement solides et qui ont affiché un rendement d'exploitation croissant. Le gestionnaire privilégie les titres et les émetteurs qui ont démontré une croissance des dividendes et qui présentent un potentiel de croissance des dividendes et de l'entreprise. Le Fonds peut aussi investir une partie de son actif dans des titres qui ne donnent pas droit à des dividendes et dans des titres d'émetteurs non américains qui, de l'avis du gestionnaire, offrent un potentiel d'amélioration des rendements et de réduction du risque global du portefeuille.

Le gestionnaire adopte une approche prudente en accordant une grande importance au prix payé pour un titre et il a en général l'intention d'investir le Fonds dans un panier concentré de titres. Le gestionnaire a également recours à une philosophie de placement fondée sur la valeur qui favorise la préservation du capital et une approche de croissance du capital fondée sur l'évaluation des risques.

Conformément aux exigences du Règlement 81-102, le Fonds peut vendre des options de vente couvertes au comptant ou des options d'achat couvertes de temps à autre à l'égard des titres qu'il détient, pour tenter d'atteindre un ou plusieurs des objectifs suivants : i) augmenter les rendements globaux du Fonds; ii) améliorer le rendement en dividendes des titres du portefeuille; iii) réduire la volatilité générale du portefeuille du Fonds. Le Fonds peut utiliser des bons de souscription, des FNB et des dérivés comme des options, des contrats à terme, des contrats à livrer, des swaps et des dérivés personnalisés pour couvrir son exposition à différents risques, notamment liés au marché, au prix des marchandises, au change ou au taux d'intérêt.

De temps à autre, le Fonds peut détenir une grande partie de son actif en trésorerie ou équivalents de trésorerie et en titres à revenu fixe à court terme en prévision d'un marché baissier ou en périodes de fortes évaluations et volatilité du marché.



Afin de générer des rendements additionnels, le Fonds peut de temps à autre conclure des opérations de prêt, des opérations de mise en pension et de prise en pension de titres permises en vertu des exigences du Règlement 81-102 et de la législation fiscale applicable. Pour obtenir une description de ces opérations et de la façon dont le Fonds gère les risques associés à celles-ci, se reporter à la rubrique Risques liés aux opérations de mise en pension et de prise en pension de titres et au prêt de titres.

Le Fonds peut entreprendre des activités de négociation actives et fréquentes des titres en portefeuille afin de saisir des occasions de placement dans des marchés en pleine évolution. En général, un organisme de placement collectif (OPC) réalise des gains en capital, ou des pertes en capital, s'il vend un investissement à un prix supérieur ou inférieur à son coût d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais raisonnables de disposition. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un OPC est élevé dans une année, plus il est probable qu'il réalise des gains ou subisse des pertes accumulés qui peuvent accélérer la constatation de gains en capital imposables si des gains nets sont réalisés, et plus les frais d'opérations payables par le fonds seront élevés dans l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Le Fonds peut déroger provisoirement à ce qui précède dans des conditions de marché défavorables.

### **Résultats d'exploitation**

Le Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (« CUSDAF ») a reculé de 1,6 % au cours du premier semestre de 2020. Au cours du premier semestre de 2020, l'indice de volatilité CBOE a atteint des niveaux qui n'ont pas été atteints depuis le creux de la crise financière mondiale en automne 2008. Le 23 mars, l'indice S&P 500 a chuté à un creux de 2 191,86 (32,2 % en dessous de sa valeur de clôture le 31 décembre 2019), alors que l'incertitude en raison de la pandémie de la COVID-19 a atteint un sommet. Les mesures de relance prises par le gouvernement pour lutter contre la pandémie et l'impact économique des mesures de confinement ont permis à l'indice S&P 500 de se redresser fortement par rapport à son niveau le plus bas du 23 mars. Au 30 juin, l'indice S&P 500 avait gagné 41,5 % par rapport à son creux et a terminé le premier semestre en baisse de 4,0 %. Un examen plus approfondi de l'indice S&P 500 révèle un écart négatif significatif dans le rendement de ses composantes sous-jacentes. Plus précisément, près des deux tiers des titres de l'indice S&P 500 ont affiché un rendement inférieur à celui du rendement de l'indice S&P 500 (tableau I). L'écart est si important qu'il y a une différence de 8,3 points de pourcentage entre le rendement de l'indice S&P 500 (-4,0 %) et le rendement moyen (médian) de -12,3 %.



**Cumul du rendement depuis le début de l'exercice : % des actions dont le rendement est supérieur à celui de l'indice S&P 500**

	Nombre d'actions	Nombre dont le rendement est supérieur	% dont le rendement est supérieur	% dont le rendement est inférieur
Soins de santé	62	39	62,9 %	37,1 %
Technologies de l'information	71	44	62,0 %	38,0 %
Biens de consommation de base	33	16	48,5 %	51,5 %
Services de communication	26	10	38,5 %	61,5 %
Produits industriels	73	22	30,1 %	10,0 %
Matériaux	28	8	28,6 %	71,4 %
Biens de consommation discrétionnaire	61	16	26,2 %	73,8 %
Immobilier	31	8	25,8 %	74,2 %
Services financiers	66	13	19,7 %	80,3 %
Services publics	28	5	17,9 %	82,1 %
Énergie	26	1	3,8 %	96,2 %
Total	505	182	36,0 %	64,0 %

Rendement de l'indice S&P 500 :	-4,0 %
Rendement médian :	-12,3 %
Différence :	8,3 %

Microsoft (« MSFT »), S&P Global (« SPGI ») et Pool Corp (« POOL ») ont le plus contribué au rendement du CUSDAF au premier semestre de 2020. Ces trois sociétés ont vu la demande pour leurs produits et services augmenter ou s'accélérer en raison de la pandémie de la COVID-19 et des mesures de confinement connexes. Microsoft a constaté une forte demande pour sa suite bureautique de productivité, ses services d'informatique en nuage et ses appareils électroniques à usage personnel. La direction a constaté que la COVID-19 avait accéléré le passage au nuage et que le nombre d'utilisateurs quotidiens de la plateforme Teams augmentait considérablement à mesure que les entreprises passaient au travail à distance. Nous demeurons enthousiastes quant aux perspectives de croissance à long terme de Microsoft et à sa capacité à accroître sa rentabilité au fil du temps. L'activité de notation de S&P Global a bénéficié de l'émission préventive par les entreprises de montants records de titres d'emprunt afin de garantir la liquidité, tandis que ses activités d'intelligence économique ont affiché un bon rendement compte tenu de son modèle d'abonnement aux logiciels. Grâce à un modèle commercial diversifié à revenus récurrents, des clients fidèles, un bon nombre de dettes arrivant à échéance au cours des cinq prochaines années et une présence croissante en Chine, la thèse du long terme reste d'actualité et SPGI demeure l'un de nos principaux titres détenus. Enfin, Pool Corp a connu une forte demande pour ses produits liés à la piscine, les dépenses des consommateurs étant redirigées vers leur domicile en raison des mesures de confinement.

Tyson Foods (« TSN »), U.S., Bancorp (« USB ») et JP Morgan (« JPM ») ont affiché un rendement défavorable. TSN a dû faire face à des difficultés d'exploitation, certaines de ses usines ayant connu des épidémies de COVID-19, ainsi qu'à une baisse de la demande d'exportation et à une baisse significative du prix des poulets. L'action a également reculé, car les avantages attendus de la fièvre porcine africaine ne se sont pas encore concrétisés. USB et JPM ont tous deux reculé



en raison des préoccupations concernant la rentabilité globale du secteur bancaire, compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt et de la hausse des pertes sur créances.

## **Événements récents**

La faiblesse des taux devrait perdurer dans un avenir prévisible, ce qui nous laisse penser que les stratégies en matière de dividende pourraient être les facteurs les plus importants dans ce contexte. L'investissement axé sur la croissance des dividendes a été le fondement de notre approche de placement pour le U.S. Dividend Advantage Fund, car ces actions offrent habituellement un profil de risque et de rendement attrayant à long terme. Compte tenu de ce contexte marqué par de faibles taux d'intérêt combiné à des évaluations attrayantes des actions axées sur la croissance des dividendes, nous sommes d'avis que le temps est opportun pour les investisseurs d'accroître leur exposition aux fonds de dividendes.

## **Comité d'examen indépendant**

En vertu des dispositions du Règlement 81-107 – Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (« Règlement 81-107 »), entré en vigueur le 1er 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 toute question de 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 Suriya Kapoor, Ann Y. M. Harris et Jerry Beniuk, qui ont tous été nommés le 1<sup>er</sup> décembre 2019.

## **Déclarations prospectives**

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport peuvent constituer des déclarations prospectives, y compris celles qui se caractérisent par l'emploi de termes tels que « croire », « anticiper », « prévoir » ou des expressions similaires, dans la mesure où ils se rapportent au Fonds, à son gestionnaire ou à son gestionnaire de portefeuille. Ces déclarations prospectives ne constituent pas des faits historiques, mais elles reflètent les attentes actuelles du Fonds, du gestionnaire ou celles du gestionnaire de portefeuille concernant des résultats ou des événements futurs. Ces déclarations prospectives sont assujetties à un certain nombre de risques et d'incertitudes, ce qui pourrait faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles. Les lecteurs sont priés d'examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs au moment de prendre des décisions à l'égard du Fonds, et de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives. Le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser de telles déclarations prospectives à la lumière de nouvelles données, d'événements futurs ou de tout autre facteur, sauf si la loi l'exige.



Les déclarations prospectives incluses ou intégrées par renvoi dans le présent rapport comprennent des déclarations concernant :

- les taux d'intérêt;
- le changement de méthode comptable.

## **Opérations entre parties liées**

### Gestionnaire et conseiller de portefeuille

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Le gestionnaire est aussi le conseiller de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, fournit des conseils de placement et des services de gestion de portefeuille au Fonds et nomme les distributeurs du Fonds. Pour ses services administratifs, honoraires de fiduciaire, répartition d'actifs, sélection de titres, surveillance continue et services connexes, le gestionnaire est rémunéré au moyen d'honoraires annuels pouvant aller jusqu'à 1,75 % de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds, jusqu'à 1,00 % de la valeur liquidative des parts de série D et jusqu'à 0,75 % de la valeur liquidative des parts de série F et des parts de série FNB du Fonds.

### Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

### Courtage

Le gestionnaire a conclu des ententes en matière de courtage aux fins de négociation sur les marchés des titres de capitaux propres. Le gestionnaire pourrait avoir recours à des courtiers qui lui ont accordé un rabais de courtage sur titres gérés. De telles ententes prévoient la meilleure exécution (définie ci-après), et tous les biens ou services reçus sont d'un type qui facilite la fourniture de services d'investissement au Fonds. Ni le gestionnaire ni une personne qui lui est rattachée n'obtiendront de rabais de courtage au comptant aux termes de ces ententes.

La « meilleure exécution » s'entend du meilleur prix et des meilleurs résultats pour le Fonds, compte tenu du prix, des coûts, de la vitesse, de la probabilité d'exécution et de règlement, de la taille et de la nature de l'ordre et de tout autre facteur pertinent à l'exécution de l'ordre.

Le gestionnaire peut choisir d'exécuter une portion des opérations de portefeuille du Fonds avec Caldwell Securities Ltd., une société affiliée du gestionnaire. Le gestionnaire applique la politique de meilleure exécution tant avec les courtiers affiliés qu'avec les courtiers non affiliés. Plus particulièrement, toute affectation de titres à un courtier affilié est fondée sur une évaluation des mêmes critères de meilleure exécution.

Comme Caldwell Securities Ltd. est une société affiliée du gestionnaire et que leurs activités sont liées, il existe un conflit d'intérêts qui a le potentiel d'influencer le choix du gestionnaire d'utiliser Caldwell Securities Ltd. pour l'exécution des opérations de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire résout ce conflit d'intérêts en appliquant la politique de la meilleure exécution et en suivant les



instructions permanentes en matière de meilleure exécution émises par le comité d'examen indépendant du Fonds.

Depuis le début de 2020, le Fonds a versé 54 \$ en commissions à Caldwell Securities Ltd., et 20 \$ pour la période correspondante de 2019.

### **Faits saillants financiers**

Les tableaux suivants présentent une sélection des principales données financières du Fonds et visent à vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière année. Ces renseignements sont tirés des états financiers annuels audités du Fonds et sont présentés pour les parts de série A, parts de série D et parts de série F du Fonds ainsi que pour les parts de série FNB du Fonds.



La valeur liquidative par part de série A du Fonds au 30 juin 2020 et au 31 décembre des années précédentes :

	2020	2019	2018*
Actif net au début de l'exercice	10,96	9,50	10,11
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,10	1,59	0,02
Total des charges	(0,12)	(0,63)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,07)	(0,86)	0,46
Gains (pertes) latents pour la période	(0,10)	1,93	(0,96)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>(0,19)</b>	<b>2,03</b>	<b>(0,51)</b>
<b>Distributions :</b>			
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	0,00	(0,40)	(0,23)
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée</b>	<b>10,58</b>	<b>10,96</b>	<b>9,50</b>

<sup>1)</sup> La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>2)</sup> Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

\* Les parts de série A ont commencé à être négociées le 22 novembre 2018.





La valeur liquidative par part de série D du Fonds au 30 juin 2020 (non audité) :

	2020*
Actif net au début de l'exercice	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,09
Total des charges	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,33)
Gains (pertes) latents pour la période	1,23
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>0,93</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	(0,20)
Dividendes	0,00
Gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée</b>	<b>10,62</b>

<sup>1)</sup> La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>2)</sup> Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

\* Les parts de série D ont commencé à être négociées le 27 janvier 2020.



La valeur liquidative par part de série F du Fonds au 30 juin 2020 (non audité) et au 31 décembre des exercices précédents :

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	11,35	9,74	10,80	10,43	9,54
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,10	0,05	0,41	0,58	0,71
Total des charges	(0,06)	(0,24)	(0,35)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,01)	0,93	0,50	0,63	0,26
Gains (pertes) latents pour la période	(0,30)	1,49	(0,97)	0,13	0,89
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>(0,27)</b>	<b>2,23</b>	<b>(0,41)</b>	<b>0,98</b>	<b>1,51</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	0,00	(0,16)	(0,14)	0,00
Dividendes	0,00	0,00	(0,11)	(0,08)	(0,22)
Gains en capital	0,00	0,00	(0,19)	(0,15)	0,00
Remboursement de capital	0,00	(0,40)	0,00	(0,23)	(0,33)
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>(0,20)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,55)</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée</b>	<b>11,02</b>	<b>11,35</b>	<b>9,74</b>	<b>10,80</b>	<b>10,43</b>

<sup>1)</sup>La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>2)</sup>Les distributions ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.



La valeur liquidative par part de série FNB du Fonds au 30 juin 2020 (non audité) :

	2020*
Actif net au début de l'exercice	-
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,09
Total des charges	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,25)
Gains (pertes) latents pour la période	1,04
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>0,79</b>
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	(0,11)
Dividendes	0,00
Gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>(0,11)</b>
<b>Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée</b>	<b>12,67</b>

<sup>1)</sup> La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>2)</sup> Les distributions ont été versées au comptant.

\* Les parts de série FNB ont commencé à être négociées le 11 mars 2020.



Ratios et données supplémentaires – série A

	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	7 346	6 332	477
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	694 272	577 951	50 183
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,91 %	3,18 %	2,96 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	3,18 %	5,37 %	4,47 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	13,85 %	75,77 %	47,40 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,03 %	0,07 %	0,31 %

Ratios et données supplémentaires – série D

	2020
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	25
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 351
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,14 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	3,16 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	13,85 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,03 %

Ratios et données supplémentaires – série F

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	20 906	22 443	30 033	68 298	65 652
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	1 896 484	2 088 297	3 084 761	5 161 479	5 063 100
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,14 %	2,62 %	2,90 %	2,73 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	3,16 %	2,95 %	2,94 %	2,73 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	13,85 %	22,53 %	47,40 %	65,76 %	103,50 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,03 %	0,08 %	0,31 %	0,67 %	1,23 %



## Ratios et données supplémentaires – série FNB

	<b>2020</b>
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	1 267
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	100 000
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,91 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions	2,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	13,85 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,03 %

<sup>1)</sup> Ces renseignements sont présentés au 30 juin (non audité) et au 31 décembre des années précédentes indiquées.

<sup>2)</sup> Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice.

<sup>3)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en portefeuille gère activement les placements du Fonds. 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'année. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé au cours d'un exercice donné, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables pendant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>4)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en tant que pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant l'exercice.

### Frais de gestion

Le Fonds versera au gestionnaire des frais de gestion annuels (les « frais de gestion ») pouvant aller jusqu'à 2,75 % de la valeur brute de l'actif des parts de série A du Fonds et jusqu'à 1,75 % de la valeur brute de l'actif des parts de série F du Fonds, courus et calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu, majorés des taxes applicables.

Distribution	24 %
Services de gestion et de conseils en portefeuille	(11) %
Renonciations et absorptions des charges du Fonds	87 %

### Rendement passé

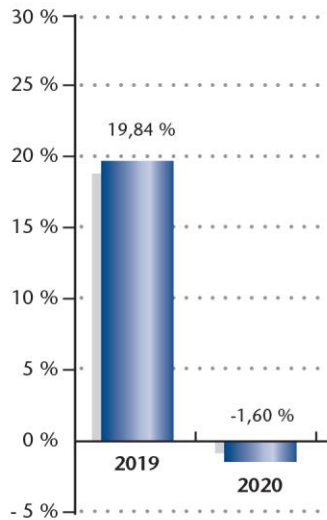
Les tableaux suivants indiquent le rendement passé du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques de placement dans le Fonds. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et seraient inférieurs s'ils n'en tenaient pas compte. Ils n'incluent pas les déductions des frais d'acquisition, d'échange, de rachat ou d'autres frais facultatifs (que les distributeurs peuvent facturer), ou l'impôt à payer, et ils seraient inférieurs s'ils en tenaient compte. Le rendement passé du Fonds ne constitue pas une garantie de son rendement futur.



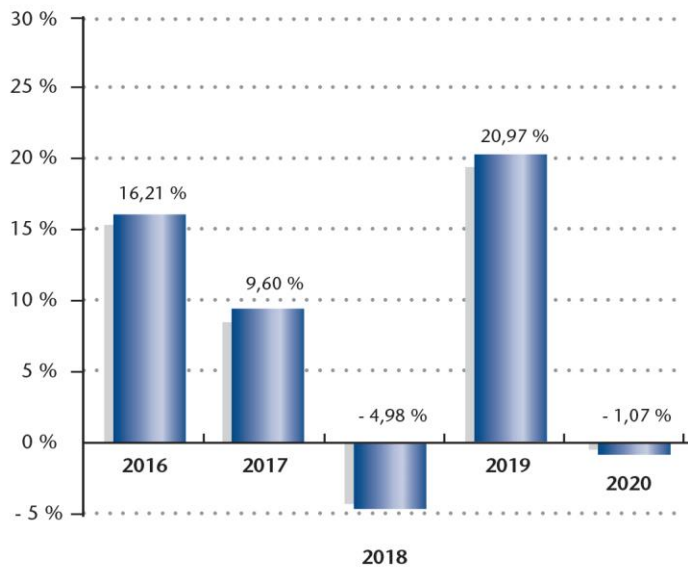
## Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la variation du rendement annuel du Fonds d'un exercice à l'autre pour chacun des exercices indiqués. Il indique, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier.

### Pour les exercices clos les 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2020



### Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série A

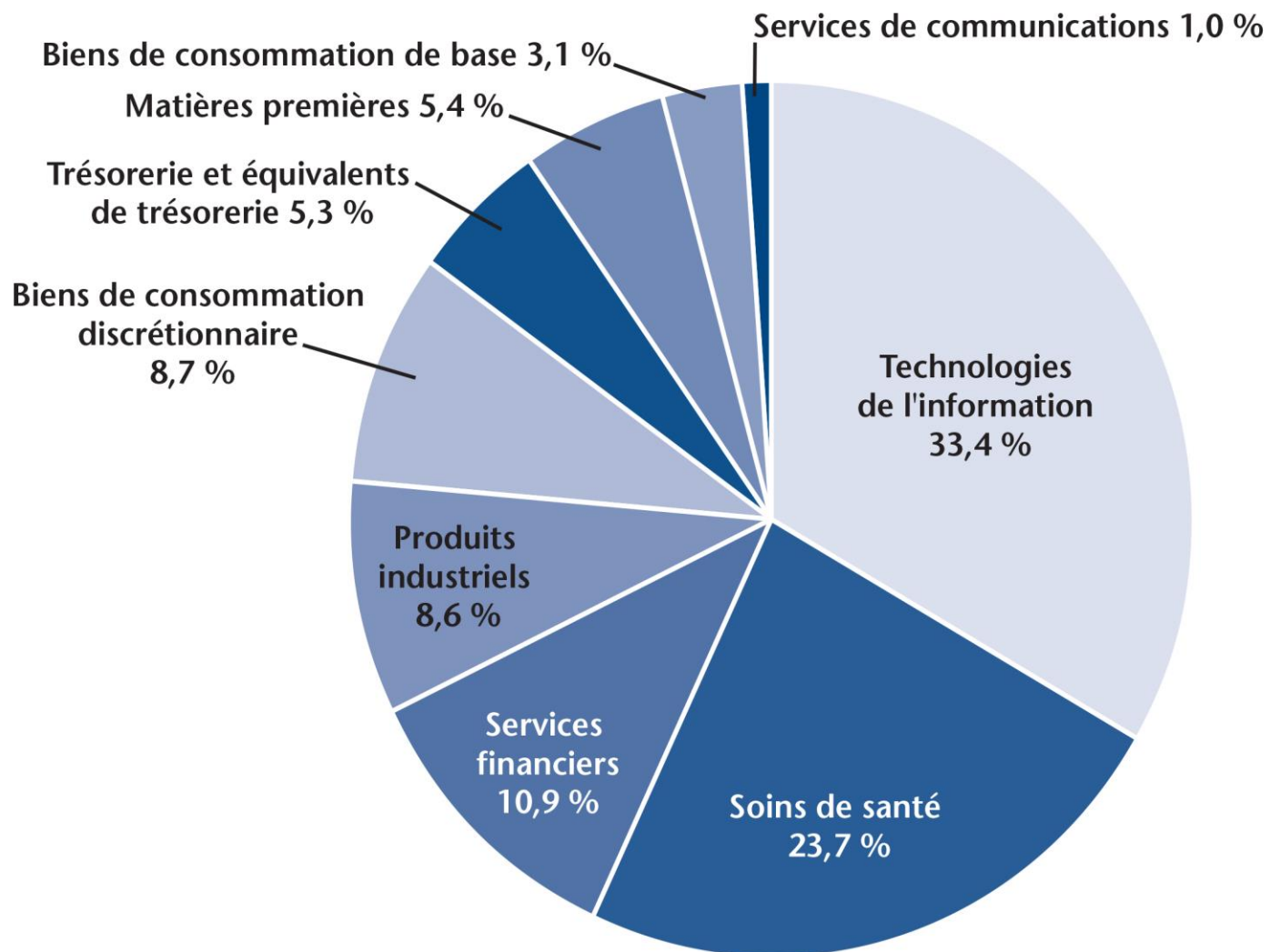


### Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série F



## Sommaire du portefeuille de placements

Répartition du portefeuille au 30 juin 2020



## CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND



## CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

### Sommaire du portefeuille de placements

#### 25 principaux titres

Au 30 juin 2020

TITRE	Pourcentage de la valeur liquidative
Microsoft Corp.	6,10 %
L3Harris Technologies Inc.	5,41 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,32 %
UnitedHealth Group Inc.	4,65 %
McDonald's Corp.	4,41 %
S&P Global Inc.	4,41 %
Motorola Solutions Inc.	4,22 %
Johnson & Johnson	4,16 %
CVS Health Corp.	4,13 %
Quest Diagnostics Inc.	4,08 %
Broadcom Inc.	4,07 %
KLA Corp.	4,02 %
The Cooper Cos Inc.	3,79 %
Oracle Corp.	3,62 %
Marsh & McLennan Cos Inc.	3,44 %
Tyson Foods Inc., catégorie A	3,14 %
Air Products and Chemicals Inc.	3,11 %
MasterCard Inc., catégorie A	3,11 %
Visa Inc., catégorie A	3,05 %
Medtronic PLC	2,89 %
QUALCOMM Inc.	2,76 %
Pool Corp.	2,47 %
AptarGroup Inc.	2,25 %
JPMorgan Chase & Co.	2,02 %
Xylem Inc.	1,92 %
<b>25 principaux titres</b>	<b>92,55 %</b>

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