



# Caldwell Investment Management Ltd.

*Gestionnaires de placements indépendants*

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

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020

# **Caldwell Canadian Value Momentum 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.

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers annuels en appelant au 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, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.



## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Objectif de placement

L'objectif de placement fondamental du Fonds est de générer une croissance du capital en investissant dans un panier concentré d'actions canadiennes dotées d'un haut potentiel de gains en capital sur une période de détention modérée.

Les objectifs de placement du Fonds ne peuvent être modifiés qu'avec l'approbation des porteurs de parts exprimée lors d'une assemblée convoquée à cette fin.

### Résultats d'exploitation

Le Caldwell Canadian Value Momentum Fund (« CVM ») a réalisé un gain de 10,8 % (série A) en 2020 par rapport à un gain de 5,6 % pour l'indice de rendement total TSX (« indice »). Cargojet (« CJT »), Xebec Adsorption (« XBC »), Real Matters (« REAL »), Northland Power (« NPI ») et BRP Inc (« DOO ») ont contribué positivement au rendement du Fonds. Les titres ayant le plus nui au rendement du Fonds ont été ceux de North American Construction (« NOA »), Equitable Group (« EQB »), Boyd Group (« BYD »), Goeasy (« GSY ») et Parkland (« PKI »).

À titre de rappel, le CVM cherche à détenir des titres faisant l'objet d'une réévaluation positive par le marché et est conçu pour s'adapter rapidement à l'évolution de la dynamique du marché. Par conséquent, ce fut une année active puisque le CVM s'est repositionné parallèlement à deux rotations majeures survenues sur le marché. La première était la liquidation entraînée par la COVID-19 et la rotation subséquente dans les actions bénéficiant de la pandémie. Celles-ci comprenaient : Cargojet (« CJT ») qui a bénéficié d'une poussée des achats en ligne combinée à une diminution de la capacité de fret aérien des avions de passagers mis à l'arrêt; Real Matters (« REAL ») qui a bénéficié d'une forte baisse des taux d'intérêt ayant conduit à une solide activité de refinancement hypothécaire; BRP (« DOO ») qui a bénéficié de la réorientation des dépenses des consommateurs vers la maison, et Kinaxis (« KXS ») qui a bénéficié d'un modèle d'entreprise logiciel résilient et de la demande pour ses solutions de gestion de la chaîne d'approvisionnement.

La deuxième rotation a fait en sorte que les investisseurs se sont tournés vers des titres de reprise au début du cycle. Ce changement a commencé dès que le marché a atteint un creux en mars, a pris de l'ampleur après les résultats du deuxième trimestre une fois que les investisseurs ont vu à quoi ressemblaient les bénéfices réalisés dans le « pire des cas », et est passé à la vitesse supérieure au début de novembre, au moment où les nouvelles sur les vaccins et les premiers résultats des élections américaines étaient diffusés. Le CVM a participé à ce changement, illustré par des achats comme Champion Iron Ore (« CIA ») et Norbord (« OSB »), Linamar (« LNR »), Stelco (« STLC »), West Fraser (« WFT »), Interfor (« IFP »), TFI International (« TFII ») et Mullen (« MTL »). Les graphiques ci-dessous illustrent ces rotations au sein du portefeuille. D'autres thèmes principaux en 2020 ont été la dynamique positive dans les énergies propres et les actions aurifères, auxquelles le CVM a participé par le biais de Northland Power (« NPI »), Xebec Adsorption (« XBC »), Wesdome Gold (« WDO ») et B2 Gold (« BTO »).



## Événements récents

Six titres ont été ajoutés au portefeuille en décembre : Karora Resources (« KRR »), Canfor Corp. (« CFP »), Seven Generations Energy (« VII »), Major Drilling (« MDI »), Stella Jones (« SJ ») et Dye & Durham (« MDN »).

Nous considérons KRR comme un producteur d'or qui a fait l'objet d'une attention insuffisante au début de son cycle de catalyseur suite à la renégociation des engagements de redevances par une nouvelle équipe de direction. CFP augmente l'exposition au maintien de la vigueur des mises en chantier et des activités de rénovation aux États-Unis, avec un avantage supplémentaire lié à l'option de déploiement des capitaux. Après une période prolongée d'une exposition minimale ou inexistante au secteur de l'énergie, nous avons acheté des titres de VII. Les prix des produits de base se sont considérablement améliorés par rapport au creux atteint après une période prolongée de discipline en matière de capital et de sous-investissement dans l'ensemble du secteur. Cela entraîne des améliorations significatives dans la génération de flux de trésorerie disponibles dans les sociétés d'exploration et de production, d'autant plus que les structures de coûts sont également sensiblement inférieures par rapport aux années précédentes. En ce qui concerne VII, les perspectives du gaz naturel et du condensat semblent positives, VII étant le mieux placé pour en profiter en tant que plus grand producteur de condensats au Canada. MDI semble être au début d'un cycle de croissance, porté par la vigueur des prix des métaux et une solide année d'activité de financement pour les sociétés minières en 2020, ce qui devrait stimuler l'activité d'exploration à l'avenir. SJ est l'un des principaux fournisseurs nord-américains de produits de bois traité sous pression, les 2/3 de son chiffre d'affaires provenant principalement de la demande de remplacement des poteaux de services publics et des traverses de chemin de fer. Nous nous attendons à ce que les actions augmentent à mesure que SJ saisira des opportunités d'acquisition significatives. Enfin, MDN exécute une stratégie de déploiement des logiciels essentiels à la mission utilisés par les cabinets juridiques pour les transactions commerciales et immobilières. Le MDN occupe des positions de leadership sur ces marchés de niche et de ces régions avec un fort pouvoir de fixation des prix, des revenus stables, un marché vaste et fragmenté atteignable et un pouvoir d'arbitrage multiple important sur les acquisitions.

À l'avenir, nous continuerons de rechercher des occasions de réévaluation positives et d'apporter les ajustements nécessaires aux placements en fonction de l'évolution de la dynamique du marché. Le CVM a généré une valeur considérable pour les investisseurs à long terme, en raison de la combinaison de catalyseurs solides propres à une société et d'un portefeuille concentré. Nous continuons d'attendre avec impatience des résultats solides tout au long de 2021 et au-delà.

## 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 1<sup>er</sup> novembre 2006, il est exigé que tous les fonds d'investissement offerts au public, comme 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 Jerry Beniuk, Ann Harris et Supriya Kapoor.

### **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 placeurs du Fonds. Pour ses services d'administration, le paiement des honoraires des fiduciaires, la répartition de l'actif, la sélection de titres, la surveillance continue et les services connexes, le gestionnaire est rémunéré au moyen d'honoraires annuels d'un maximum de 1,0 % de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds, d'un maximum de 1,25 % de la valeur liquidative des parts de série D du Fonds, d'un maximum de 1,5 % de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds et d'un maximum de 0,50 % des parts de série I du Fonds.

#### *Fiduciaire*

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.



### *Placeur principal*

Caldwell Securities Ltd. est liée au gestionnaire, les deux étant des filiales en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Caldwell Securities Ltd. négocie les parts du Fonds directement auprès du public et reçoit des commissions de vente et de suivi en fonction de la valeur totale des placements de leurs clients dans le Fonds, calculées sur la même base que pour les autres courtiers qui placent des parts auprès du public.

### *Ententes de courtage*

L'achat et la vente de titres de portefeuille sont effectués par le gestionnaire par l'entremise de courtiers inscrits. Le gestionnaire a l'obligation réglementaire de déployer des efforts raisonnables pour négocier les titres du portefeuille selon la meilleure exécution lorsqu'il agit au nom du Fonds. La meilleure exécution s'entend des conditions d'exécution les plus avantageuses et raisonnablement accessibles dans les circonstances.

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

Comme Caldwell Securities Ltd. est une société liée 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 transactions du 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 CEI du Fonds.

Le Fonds verse à Caldwell Securities Ltd. des honoraires de courtage annuels correspondant à 0,50 % de la valeur liquidative à titre de rémunération pour les transactions de portefeuille effectuées par Caldwell Securities Ltd. Les transactions de portefeuille effectuées par des courtiers autres que Caldwell Securities Ltd. seront assujetties aux commissions, taxes et honoraires habituels de ces courtiers.

En 2020, le Fonds a versé 325 736 \$ d'honoraires de courtage à Caldwell Securities Ltd. et en 2019, il avait versé 245 590 \$.

### **Faits saillants financiers**

Les tableaux suivants présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds pour les cinq derniers exercices. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.



## Valeur liquidative du Fonds par part de série A (auparavant, la série O\*) aux 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	15,62	13,58	14,45	13,48	11,71
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,16	0,14	0,16	0,24	0,21
Total des charges	(0,42)	(0,33)	(0,32)	(0,53)	(0,31)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,73	0,40	(0,58)	1,40	0,62
Gains (pertes) latents pour la période	1,33	1,83	(0,27)	0,65	1,71
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>1,81</b>	<b>2,04</b>	<b>(1,01)</b>	<b>1,76</b>	<b>2,23</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	(0,89)	(0,53)
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>17,31</b>	<b>15,62</b>	<b>13,58</b>	<b>14,45</b>	<b>13,48</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 O ont été renommées parts de série A le 19 juillet 2019, à des fins d'uniformisation avec d'autres parts assorties de caractéristiques similaires d'autres fonds communs de placement Caldwell.



## Valeur liquidative du Fonds par part de série F aux 31 décembre

	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net au début de l'exercice	18,21	15,74	16,67	15,31	13,67
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,19	0,16	0,19	0,24	0,24
Total des charges	(0,48)	(0,28)	(0,27)	(0,71)	(0,83)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,92	0,45	(0,73)	1,52	0,65
Gains (pertes) latents pour la période	1,43	2,21	(0,56)	1,48	1,79
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>2,05</b>	<b>2,54</b>	<b>(1,38)</b>	<b>2,53</b>	<b>1,85</b>
<b>Distributions :</b>					
Revenu (hors dividendes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	(0,63)	(0,51)
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	(0,03)	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,51)</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>20,20</b>	<b>18,21</b>	<b>15,74</b>	<b>16,67</b>	<b>15,31</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.



## Valeur liquidative du Fonds par part de série D aux 31 décembre

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Actif net au début de la période*	15,60	15,82
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,17	0,00
Total des charges	(0,53)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,75	0,00
Gains (pertes) latents pour la période	1,46	(0,18)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	<b>1,85</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Distributions :</b>		
Revenu (hors dividendes)	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	<b>17,23</b>	<b>15,60</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, le cas échéant, ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

\* Les parts de série D ont commencé à être négociées le 23 décembre 2019.





## Valeur liquidative du Fonds par part de série I au 31 décembre

	2020
Actif net au début de la période*	
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	0
Total des produits	0,09
Total des charges	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,98
Gains (pertes) latents pour la période	0,59
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b>	1,58
<b>Distributions :</b>	
Revenu (hors dividendes)	0,00
Dividendes	0,00
Gains en capital	0,00
Remboursement de capital	0,00
<b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>	0,00
<b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>	20,19

<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, le cas échéant, ont été versées au comptant ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

\* Les parts de série D ont commencé à être négociées le 30 juillet 2020.

## Ratios et données supplémentaires – série A (auparavant, la série O\*)

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	30 700	19 630	16 657	11 595	8 212
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	1 773 615	1 256 679	1 226 779	802 402	609 208
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,14 %	1,61 %	1,65 %	3,72 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	2,21 %	1,71 %	1,73 %	4,07 %	3,28 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	213,89 %	74,76 %	161,77 %	136,17 %	81,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,64 %	0,56 %	0,58 %	0,52 %	0,50 %



### Ratios et données supplémentaires – série F

	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	54 791	33 831	32 206	15 860	952
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 712 628	1 857 538	2 046 514	951 655	62 178
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,10 %	1,04 %	1,05 %	4,03 %	1,91 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	2,17 %	1,14 %	1,14 %	4,24 %	2,97 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	213,89 %	74,76 %	161,77 %	136,17 %	81,34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,64 %	0,56 %	0,58 %	0,52 %	0,50 %

### Ratios et données supplémentaires – série D\*\*

	2020	2019
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	373	140
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	21 668	8 952
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,83 %	1,37 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	2,93 %	1,82 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	213,89 %	74,76 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,64 %	0,56 %

### Ratios et données supplémentaires – série I\*\*\*

	2020
Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>	16 092
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	796 939
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	0,18 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	0,18 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	213,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,64 %

<sup>1)</sup> Cette information est présentée au 31 décembre de l'exercice indiqué.

<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 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 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 des titres en portefeuille du Fonds est élevé au cours d'un exercice donné, plus les frais liés aux 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 liés aux opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en tant que pourcentage annualisé des actifs nets moyens quotidiens pendant la période.

\* Les parts de série O ont été renommées parts de série A le 19 juillet 2019, à des fins d'uniformisation avec d'autres parts assorties de caractéristiques similaires d'autres fonds communs de placement Caldwell. \*\* Les parts de série D ont commencé à être négociées le 23 décembre 2019.

\*\*\* La série I a été lancée le 30 juillet 2020.

## **Frais de gestion**

À titre de rémunération pour la gestion du Fonds, le gestionnaire peut recevoir des honoraires annuels pouvant atteindre jusqu'à 1,0 % de la valeur liquidative moyenne des parts de série F du Fonds, jusqu'à 1,25 % à l'égard des parts de série D, jusqu'à 1,5 % à l'égard des parts de série A et jusqu'à 0,5 % de la valeur liquidative moyenne des parts de série I 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 honoraires de fiduciaire, les commissions de vente et les commissions de suivi, et il a choisi d'absorber certaines charges dont le Fonds est responsable.

Distribution	40 %
Services de gestion et de conseils en portefeuille	49 %
Renoncations et absorptions des charges du Fonds	11 %

## **Rendement passé**

Les tableaux suivants indiquent le rendement passé du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques d'un 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 placeurs peuvent exiger), 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 composés annuels**

Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est l'indice composé S&P/TSX (rendement total).

<b>Rendements composés annualisés</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
<b>Fonds – Série A</b>	10,81 %	6,20 %	10,22 %	s. o.
<b>Fonds – Série D</b>	10,45 %	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Fonds – Série F</b>	10,90 %	6,62 %	10,18 %	s. o.
<b>Fonds – Série I</b>	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
<b>Indice</b>	5,60 %	5,74 %	9,33 %	5,76 %



## Rendements annuels

Le diagramme à barres présente la variation du rendement annuel passé 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 l'exercice indiqué, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier.

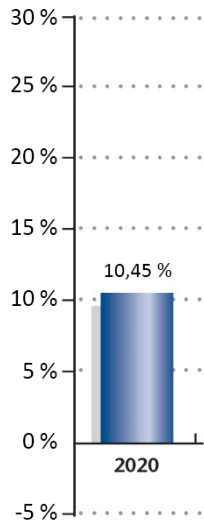
### Pour les exercices terminés les 31 décembre



### Caldwell Canadian Value Momentum Fund – Série A



### Caldwell Canadian Value Momentum Fund – Série F

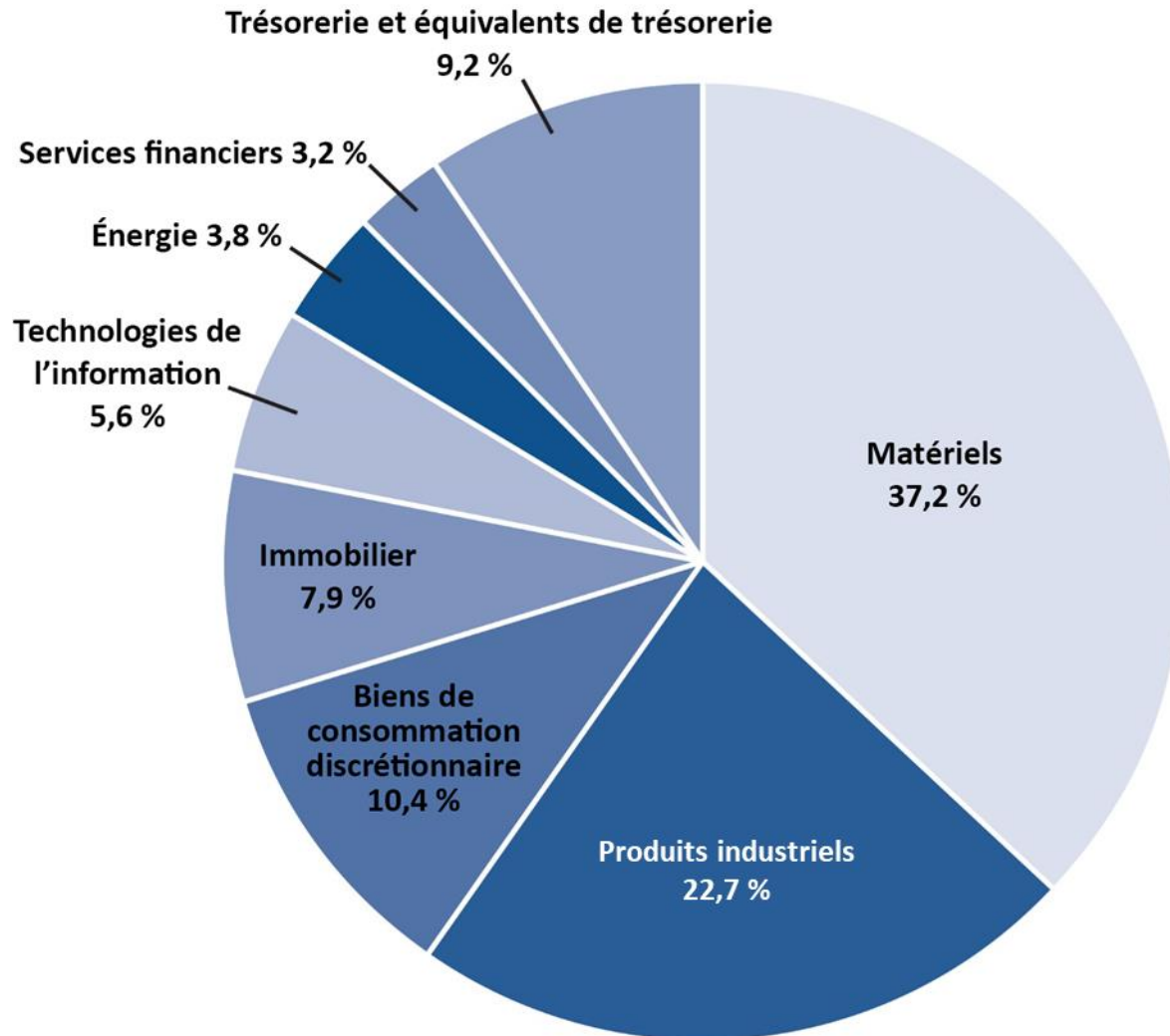


**Caldwell Canadian Value Momentum Fund – Série D**



## Inventaire du portefeuille

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2020



## Caldwell Canadian Value Momentum Fund



## Inventaire du portefeuille 25 principaux titres Au 31 décembre 2020

<b>TITRE</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,18 %
BRP Inc.	6,00 %
Xebec Adsorption Inc.	5,95 %
West Fraser Timber Co. Ltd.	5,86 %
TFI International Inc.	5,14 %
Cargojet Inc.	5,04 %
Mullen Group Ltd.	5,02 %
Interfor Corp.	4,66 %
Linamar Corp.	4,35 %
Karora Resources Inc.	4,14 %
Altus Group Ltd.	3,85 %
Seven Generations Energy Ltd.	3,76 %
Nutrien Ltd.	3,66 %
B2Gold Corp.	3,45 %
Dye & Durham Ltd.	3,30 %
iA Société financière inc.	3,25 %
Canfor Corp.	2,84 %
Stelco Holdings Inc.	2,79 %
Major Drilling Group International Inc.	2,72 %
Champion Iron Ltd.	2,71 %
FirstService Corp.	2,56 %
AirBoss of America Corp.	2,45 %
Kinaxis Inc.	2,30 %
Stella-Jones Inc.	1,95 %
Maxar Technologies Inc.	1,59 %
<b>25 principaux titres</b>	<b>98,52 %</b>

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