



# 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 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.

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

### Objectifs et stratégies de placement

Les objectifs de placement du Fonds sont d'offrir aux porteurs de parts (« porteurs de parts ») :

- i) des distributions au comptant mensuelles;
- ii) un potentiel de plus-value en capital et de meilleurs rendements à long terme ajustés en fonction du risque.

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.

Le Fonds a été créé afin d'investir dans un portefeuille géré activement (le « portefeuille ») composé principalement de titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés américaines qui présentent une combinaison de faible volatilité et de rendement élevé et qui, selon le gestionnaire, devraient grandement tirer parti de la croissance actuelle de l'économie américaine.

Le Fonds intègre en outre un processus rigoureux de gestion des risques qui modifie stratégiquement le portefeuille de manière à éviter certains facteurs du marché. À l'occasion, le Fonds couvrira le risque de change, le risque de marché ou le risque propre au secteur. Notre stratégie consiste à utiliser un processus de placement rigoureux faisant appel à une combinaison d'analyses fondamentales quantitatives et qualitatives dans la constitution et la gestion du portefeuille. Notre portefeuille présente les trois caractéristiques suivantes :

- 1) une rentabilité élevée
- 2) le paiement de dividendes
- 3) une faible volatilité actuelle, établie en fonction de la distribution moyenne à court terme des rendements quotidiens.

### Résultats d'exploitation

Le Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (« CUSDAF ») a réalisé un gain de 7,2 % en 2020. Les titres ayant le plus contribué au rendement du CUSDAF ont été ceux de Qualcomm (« QCOM »), Microsoft (« MSFT ») et Broadcom (« AVGO »). Les titres ayant le moins contribué au rendement du CUSDAF ont été ceux de Tyson Foods (« TSN »), US Bancorp (« USB ») et JP Morgan Chase (« JPM »). Le CUSDAF a pu éviter des pertes dans le secteur de l'énergie et a profité d'une surpondération dans le secteur de la technologie.

En tant que fournisseur de premier plan de semi-conducteurs avancés pour téléphones intelligents, QCOM est bien placé pour bénéficier de l'adoption croissante des téléphones 5G, en particulier en Chine, où la demande en 2020 a repris plus rapidement que prévu. De plus, les sanctions contre Huawei offrent à Qualcomm une occasion d'augmenter sa part du marché en Chine, alors que les



fabricants de téléphones locaux recherchent des fournisseurs de remplacement. Grâce à des perspectives de croissance à long terme, des occasions accrues dans le domaine du contenu d'information et une augmentation très probable de sa part du marché, nous pensons que Qualcomm continuera à consolider sa position de chef de file sur le marché à long terme.

AVGO a progressé dans la construction de centres de données, l'expansion du réseau 5G et le lancement du téléphone 5G d'Apple dans le cadre de ses activités de solutions de semi-conducteurs. Le secteur des logiciels d'infrastructure (qui représente maintenant 25 % des produits d'exploitation) continue de prendre de l'élan au sein de sa clientèle de base du Fortune 500 et dégagne des marges supérieures à la moyenne de l'entreprise. AVGO continue d'être un placement de base en raison de ses perspectives de croissance solides, de sa génération de flux de trésorerie disponibles et de son potentiel de croissance des dividendes. MSFT a progressé dans la dynamique du travail, de l'apprentissage et du jeu à la maison, ce qui a entraîné une forte demande pour la suite de productivité bureautique de Microsoft, les services infonuagiques, l'électronique personnelle et les offres de jeux. En réponse à Zoom, la société a exécuté une montée en puissance rapide de sa plateforme Teams qui compte désormais plus de 115 millions d'utilisateurs actifs quotidiens. De plus, la sortie très attendue de la prochaine génération de Xbox et une actualisation présumée de Windows 10 devraient maintenir son élan jusqu'en 2021. Dans l'ensemble, nous demeurons enthousiastes par les perspectives de croissance à long terme de Microsoft et sa capacité à augmenter sa rentabilité, alors que les clients adoptent des services supplémentaires à partir d'une gamme croissante de produits. Après avoir réalisé un rendement annuel solide stimulé par la grippe aviaire et la grippe porcine en 2019, TSN a subi les conséquences négatives des interruptions liées à la COVID-19 dans ses installations de traitement. Le rendement des titres d'USB et de JPM a baissé dans un environnement de taux d'intérêt bas.

## **Événements récents**

L'investissement axé sur la croissance des dividendes a été le fondement de l'approche de placement du Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund, car ces actions offrent habituellement un profil de risque et de rendement intéressant à long terme. Par conséquent, nous croyons que notre stratégie consistant à détenir des actions de grande qualité qui augmentent les dividendes constitue un moyen intéressant pour les investisseurs de naviguer sur ce marché, d'autant plus que les taux d'intérêt devraient maintenant demeurer bas dans un avenir prévisible.

## **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 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 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 brute de l'actif des parts de série A du Fonds, jusqu'à 1,00 % de la valeur brute de l'actif des parts de série D et jusqu'à 0,75 % de la valeur brute de l'actif des parts de série F et de série de FNB du Fonds.

### Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

### 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.

En 2020, le Fonds a versé 0 \$ en commissions à Caldwell Securities Ltd. et 20 \$ en 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. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds et elle est présentée pour les parts de série A et de série F du Fonds.



Valeur liquidative du Fonds par part de série A aux 31 décembre

|  | 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   | 0,19   | 1,59   | 0,02   |
| Total des charges  | (0,24) | (0,63) | (0,03) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période                                    | 0,35   | (0,86) | 0,46   |
| Gains (pertes) latents pour la période                                     | 0,50   | 1,93   | (0,96) |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b> | 0,80   | 2,03   | (0,51) |
| <b>Distributions :</b>   |        |        |        |
| Revenu (hors dividendes)   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Dividendes   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Gains en capital   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Remboursement de capital   | (0,40) | (0,40) | (0,23) |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>                        | (0,40) | (0,40) | (0,23) |
| <b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué*</b>                     | 11,32  | 10,96  | 9,50   |

<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.



Valeur liquidative du Fonds par part de série D au 31 décembre

|  | 2020*  |
|--|--------|
| Actif net au début de l'exercice*  | 0,00   |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                   |        |
| Total des produits   | 0,17   |
| Total des charges  | (0,14) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période                                    | 0,18   |
| Gains (pertes) latents pour la période                                     | 1,20   |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b> | 1,91   |
| <b>Distributions :</b>   |        |
| Revenu (hors dividendes)   | (0,03) |
| Dividendes   | 0,00   |
| Gains en capital   | 0,00   |
| Remboursement de capital   | (0,37) |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>                        | (0,40) |
| <b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué*</b>                     | 11,40  |

<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.



Valeur liquidative du Fonds par part de série de FNB au 31 décembre

|  | 2020*  |
|--|--------|
| Actif net au début de l'exercice*  | 0,00   |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                   |        |
| Total des produits   | 0,17   |
| Total des charges  | (0,12) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période                                    | 0,26   |
| Gains (pertes) latents pour la période                                     | 1,60   |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b> | 1,91   |
| <b>Distributions :</b>   |        |
| Revenu (hors dividendes)   | (0,21) |
| Dividendes   | (0,01) |
| Gains en capital   | 0,00   |
| Remboursement de capital   | (0,12) |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>                        | (0,34) |
| <b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué*</b>                     | 13,69  |

<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 de FNB ont commencé à être négociées le 11 mars 2020.





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

|  | 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   | 0,19   | 0,05   | 0,41   | 0,58   | 0,71   |
| Total des charges  | (0,13) | (0,24) | (0,35) | (0,36) | (0,35) |
| Gains (pertes) réalisés pour la période                                    | 0,39   | 0,93   | 0,50   | 0,63   | 0,26   |
| Gains (pertes) latents pour la période                                     | 0,25   | 1,49   | (0,97) | 0,13   | 0,89   |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1)</sup></b> | 0,70   | 2,23   | (0,41) | 0,98   | 1,51   |
| <b>Distributions :</b>   |        |        |        |        |        |
| Revenu (hors dividendes)   | (0,08) | 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   | (0,32) | (0,40) | 0,00   | (0,23) | (0,33) |
| <b>Distributions annuelles totales<sup>2)</sup></b>                        | (0,40) | (0,40) | (0,46) | (0,60) | (0,55) |
| <b>Actif net au 31 décembre de l'exercice indiqué</b>                      | 11,86  | 11,35  | 9,74   | 10,80  | 10,43  |

<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.



#### Ratios et données supplémentaires – série A

|  | 2020    | 2019    | 2018    |
|--|---------|---------|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>               | 8 138   | 6 332   | 477     |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                 | 718 900 | 577 751 | 50 183  |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                     | 1,88 %  | 3,18 %  | 2,96 %  |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions | 2,90 %  | 5,37 %  | 4,47 %  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>               | 54,34 % | 75,77 % | 47,40 % |
| Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>                   | 0,08 %  | 0,07 %  | 0,31 %  |

#### Ratios et données supplémentaires – série D

|  | 2020    |
|--|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>               | 27      |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                 | 2 400   |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                     | 1,11 %  |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions | 3,11 %  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>               | 54,34 % |
| Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>                   | 0,08 %  |

#### Ratios et données supplémentaires – série de FNB

|  | 2020    |
|--|---------|
| Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>               | 4 105   |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                 | 300 000 |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                     | 0,86 %  |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions | 2,25 %  |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>               | 54,34 % |
| Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>                   | 0,08 %  |



## Ratios et données supplémentaires – série F

|  | 2020      | 2019      | 2018      | 2017      | 2016      |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Valeur liquidative (en milliers) <sup>1)</sup>               | 21 118    | 25 100    | 30 033    | 68 298    | 65 652    |
| Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>                 | 1 780 251 | 2 211 822 | 3 084 761 | 5 161 479 | 5 063 100 |
| Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>                     | 0,86 %    | 2,15 %    | 2,90 %    | 2,73 %    | 2,69 %    |
| Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions | 1,66 %    | 2,78 %    | 2,94 %    | 2,73 %    | 2,69 %    |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>               | 54,34 %   | 75,77 %   | 47,40 %   | 65,76 %   | 103,50 %  |
| Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>                   | 0,08 %    | 0,07 %    | 0,31 %    | 0,67 %    | 1,23 %    |

<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 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 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 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 1,75 % de la valeur brute de l'actif des parts de série A du Fonds, jusqu'à 1,00 % de la valeur brute de l'actif des parts de série D et jusqu'à 0,75 % de la valeur brute de l'actif des parts de série F et de série de FNB 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 | (13) % |
| Renoncations et absorptions des charges du Fonds   | 89 %   |

### 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

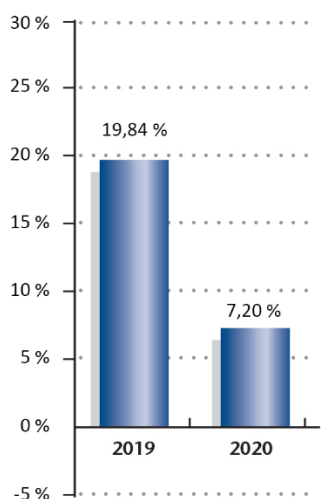
Le tableau suivant présente le rendement total composé annuel historique du Fonds pour chaque période depuis la création du Fonds, par rapport à l'indice de référence du Fonds. L'indice de référence est l'indice S&P 500 Total Return (en dollars canadiens).

| Rendements composés annualisés | 1 an    | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans  |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Fonds – Série A                | 7,20 %  | s. o.   | s. o.   | s. o.   |
| Fonds – Série D                | s. o.   | s. o.   | s. o.   | s. o.   |
| Fonds – Série de FNB           | s. o.   | s. o.   | s. o.   | s. o.   |
| Fonds – Série F                | 8,32 %  | 8,42 %  | 10,17 % | s. o.   |
| Indice                         | 16,32 % | 14,81 % | 13,24 % | 16,75 % |

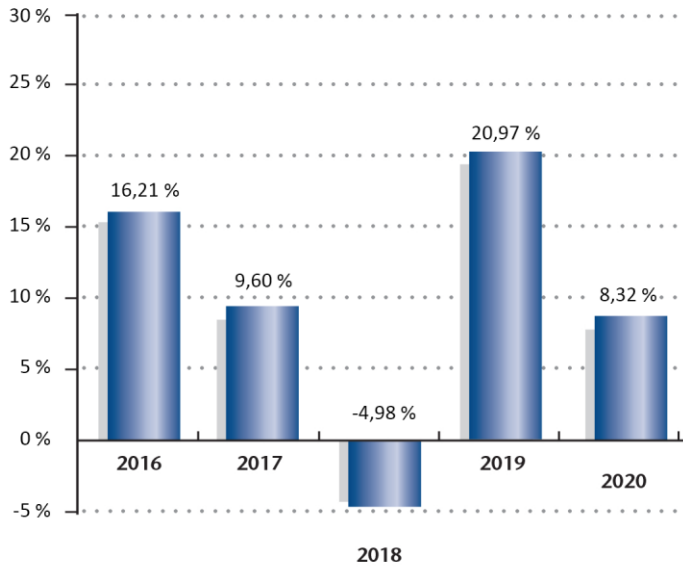
### Rendements annuels

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 chaque année, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier.

#### Pour les exercices terminés les 31 décembre



Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série A

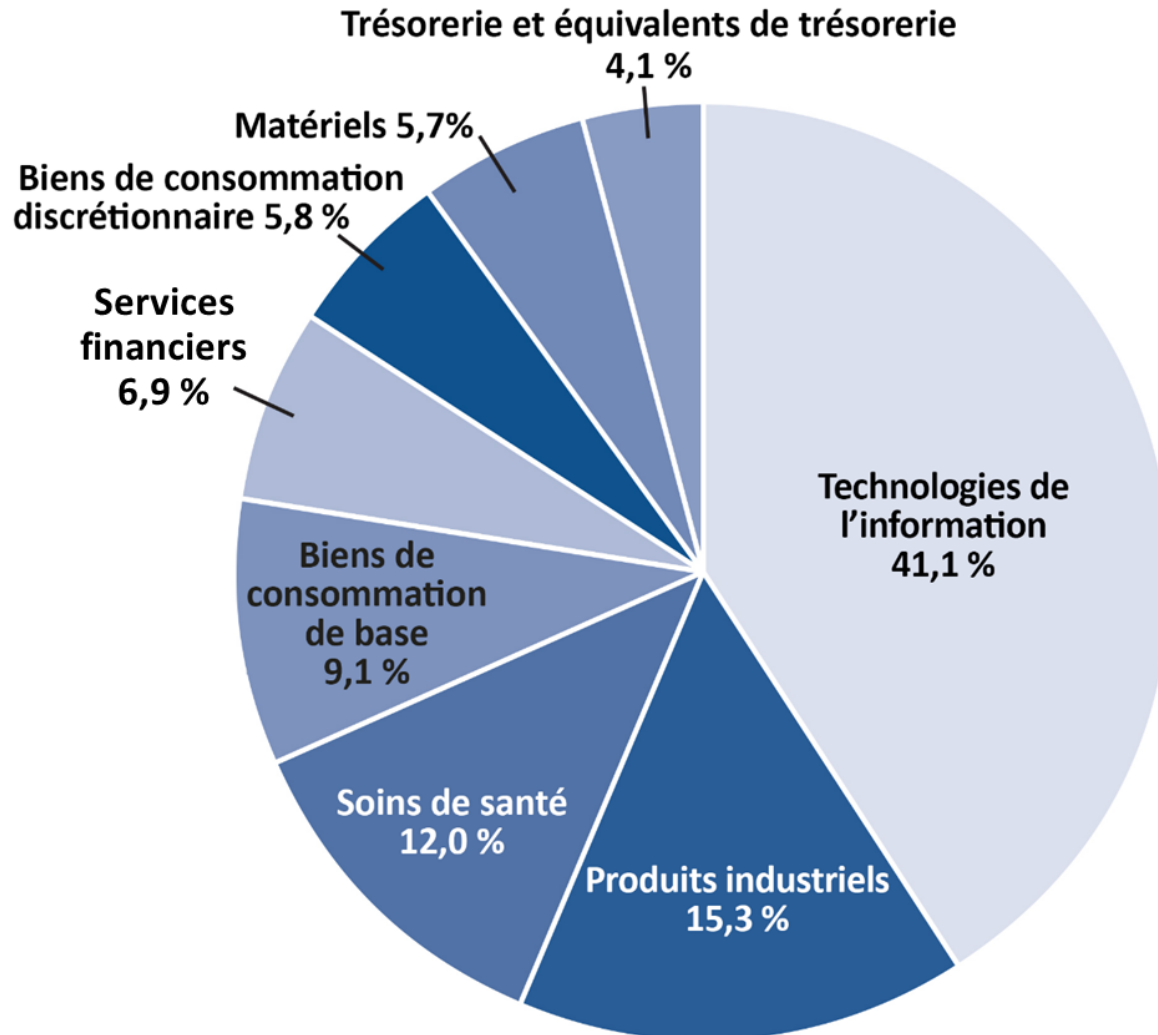


**Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série F**



## Inventaire du portefeuille

Répartition du portefeuille au 31 décembre 2020



## CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND



**25 principaux titres  
Au 31 décembre 2020**

| <b>TITRE</b>  | <b>Pourcentage<br/>de la valeur<br/>liquidative</b> |
|---|---|
| L3Harris Technologies Inc.  | 5,00 %  |
| Broadcom Inc.   | 4,69 %  |
| UnitedHealth Group Inc.   | 4,59 %  |
| Motorola Solutions Inc.   | 4,25 %  |
| Texas Instruments Inc.  | 4,25 %  |
| Microsoft Corp.   | 4,18 %  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 4,05 %  |
| Broadridge Financial Solutions Inc.,<br>certificat américain d'actions étrangères | 3,91 %  |
| Johnson & Johnson   | 3,87 %  |
| QUALCOMM Inc.   | 3,83 %  |
| S&P Global Inc.   | 3,65 %  |
| Dollar General Corp.  | 3,61 %  |
| Tetra Tech Inc.   | 3,58 %  |
| Quest Diagnostics Inc.  | 3,54 %  |
| Air Products and Chemicals Inc.   | 3,44 %  |
| Intercontinental Exchange Inc   | 3,28 %  |
| Amphenol Corp., catégorie A   | 3,14 %  |
| Church & Dwight Co. Inc.  | 3,13 %  |
| Alimentation Couche-Tard Inc.,<br>catégorie B                                     | 3,12 %  |
| MasterCard Inc., catégorie A  | 3,11 %  |
| Watsco Inc.   | 3,02 %  |
| KLA Corp.   | 2,96 %  |
| CDW Corp.   | 2,91 %  |
| Visa Inc., catégorie A  | 2,86 %  |
| Tyson Foods Inc., catégorie A   | 2,81 %  |
| <b>25 principaux titres</b>   | <b>90,78 %</b>                                      |

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