

États financiers du

**CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND**

30 juin 2021

(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.

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 3 des états financiers intermédiaires non audités.

**Au nom du fiduciaire**

**Date : 26 août 2021**

### **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 fiduciaire de la fiducie, nomme un auditeur indépendant pour effectuer l'audit des états financiers annuels de la fiducie.

# CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

30 juin 2021

## Table des matières

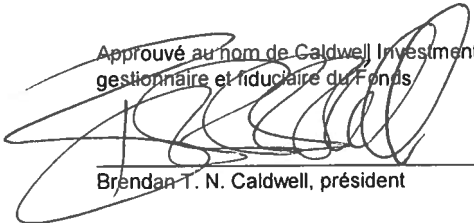
États intermédiaires résumés de la situation financière	1
États du résultat global intermédiaires résumés	2
États intermédiaires résumés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
Tableaux intermédiaires résumés des flux de trésorerie	4
Inventaire du portefeuille	5
Notes complémentaires aux états financiers	6 - 14

# CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

## États intermédiaires résumés de la situation financière au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 (non audités)

	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>ACTIFS</b>		
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie	34 072 740 \$	9 761 756 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 4)	143 644 489	92 604 057
Dividendes à recevoir	186 752	126 753
Charges payées d'avance	36 327	17 452
Montant à recevoir du gestionnaire	51 277	14 272
Souscriptions à recevoir	2 686 590	255 588
Autres actifs	3 093	-
	<u>180 681 268</u>	<u>102 779 878</u>
<b>PASSIFS</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Charges à payer	164 205	123 314
Frais de gestion à payer (note 6)	94 016	53 762
Rémunération au rendement à payer (note 6)	842 540	528 055
Rachats à payer	303 334	117 998
	<u>1 404 095</u>	<u>823 129</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>179 277 173 \$</u>	<u>101 956 749</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série</b>		
Série A	54 922 727 \$	30 699 876 \$
Série D	-	373 341
Série F	104 976 445	54 791 195
Série I	19 378 001	16 092 337
	<u>179 277 173 \$</u>	<u>101 956 749 \$</u>
<b>Nombre de parts en circulation (note 8)</b>		
Série A	2 660 514	1 773 615
Série D	-	21 668
Série F	4 348 311	2 712 628
Série I	796 939	796 939
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>		
Série A	20,64 \$	17,31 \$
Série D	-	17,23
Série F	24,14	20,20
Série I	24,32	20,19

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

  
Brendan T. N. Caldwell, président

## CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

### États du résultat global intermédiaires résumés pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 (non audités)

	2021	2020
<b>Produits</b>		
Dividendes	503 886 \$	246 358 \$
Produits d'intérêts à des fins de distribution	1 131	7 934
Perte de change sur les devises et les autres actifs nets	(90)	(12)
Gain réalisé (perte réalisée) à la vente de placements et sur les contrats à terme de gré à gré	17 045 466	(662 975)
Variation de la plus-value latente sur les placements	9 372 228	265 788
	<u>26 922 621</u>	<u>(142 907)</u>
<b>Charges</b>		
Rémunération au rendement (note 6)	842 540	18 266
Frais de gestion (note 6)	439 427	189 509
Coûts de transaction (note 6)	398 158	138 483
Frais d'administration	120 619	72 256
Honoraires d'audit	26 030	25 859
Droits de garde	18 980	7 458
Frais juridiques	17 213	39 660
Frais de dépôt	14 018	14 914
Honoraires du comité d'examen indépendant	3 467	2 459
Remboursement des charges	-	(38 624)
	<u>1 880 452</u>	<u>470 240</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<u>25 042 169 \$</u>	<u>(613 147) \$</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série</b>		
Série A	7 513 296 \$	(152 049) \$
Série D	81 647	(1 443)
Série F	14 161 562	(459 655)
Série I	3 285 664	-
	<u>25 042 169 \$</u>	<u>(613 147) \$</u>
<b>Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période</b>		
Série A	2 190 592	1 280 519
Série D	30 061	13 491
Série F	3 463 177	1 762 812
Série I	796 939	-
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part</b>		
Série A	3,43 \$	(0,12) \$
Série D	2,72	(0,11)
Série F	4,09	(0,26)
Série I	4,12	-

## CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM 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 2021 et 2020 (non audités)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période
<b>30 juin 2021</b>					
Série A	30 699 876 \$	7 513 296 \$	19 258 757 \$	(2 549 202) \$	54 922 727 \$
Série D	373 341	81 647	264 571	(719 559)	–
Série F	54 791 195	14 161 562	45 177 847	(9 154 159)	104 976 445
Série I	16 092 337	3 285 664	–	–	19 378 001
	<u>101 956 749 \$</u>	<u>25 042 169 \$</u>	<u>64 701 175 \$</u>	<u>(12 422 920) \$</u>	<u>179 277 173 \$</u>

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période
<b>30 juin 2020</b>					
Série A	19 630 404 \$	(152 049) \$	2 308 831 \$	(1 548 733) \$	20 238 453
Série D	139 666	(1 443)	119 029	(6 261)	250 991
Série F	33 830 557	(459 655)	8 318 867	(7 757 286)	33 932 483
	<u>53 600 627 \$</u>	<u>(613 147) \$</u>	<u>10 746 727 \$</u>	<u>(9 312 280) \$</u>	<u>54 421 927 \$</u>

Se reporter aux notes complémentaires.

## CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

### Tableaux intermédiaires résumés des flux de trésorerie pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 (non audités)

	2021	2020
<b>Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	25 042 169 \$	(613 147) \$
Ajustements pour éléments hors trésorerie		
Coûts de transaction	24 584	1 824
Perte de change sur les devises et les autres actifs nets	90	12
Perte réalisée (gain réalisé) à la vente de placements	(17 045 466)	662 975
Variation de la plus-value latente sur les placements	(9 372 228)	(265 788)
Variation des soldes hors trésorerie		
Augmentation des intérêts à recevoir	(59 999)	(169)
(Augmentation) diminution des charges payées d'avance	(18 875)	6 141
(Augmentation) diminution du montant à recevoir du gestionnaire	(37 005)	2 586
Augmentation des souscriptions à recevoir	(2 431 002)	(54 510)
Augmentation des autres actifs	(3 093)	-
Augmentation (diminution) des charges à payer	40 891	(31 266)
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	40 254	(3 145)
Augmentation de la rémunération au rendement à payer	314 485	15 625
Augmentation des rachats à payer	185 336	232 806
Augmentation des placements à payer	-	5 479 006
Produit de la vente de placements	95 952 717	51 255 975
Achat de placements	(120 600 039)	(53 200 453)
Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités d'exploitation	<u>(27 967 181)</u>	<u>3 488 472</u>
<b>Activités de financement</b>		
Produit de l'émission de parts rachetables	62 553 248	10 430 434
Montant payé au rachat de parts rachetables	(10 274 993)	(8 995 987)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	<u>52 278 255</u>	<u>1 434 447</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	24 311 074	4 922 919
Perte de change sur la trésorerie	(90)	(12)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<u>9 761 756</u>	<u>5 182 128</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<u><b>34 072 740 \$</b></u>	<u><b>10 105 035 \$</b></u>
<b>Information supplémentaire*</b>		
Intérêts versés	-	93 \$
Intérêts reçus	1 131	7 934
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	443 887	246 189

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

## CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

Inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 (non audité)

Nombre d'actions ou de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
	<b>Actions canadiennes</b>			
189 400	Ag Growth International Inc.	8 225 307 \$	7 295 688 \$	4,07
343 648	ARC Resources Ltd.	2 731 999	3 625 486	2,02
196 000	AutoCanada Inc.	7 101 376	9 788 240	5,46
1 161 800	Converge Technology Solutions Corp.	7 008 894	11 873 596	6,62
66 600	Dye & Durham Ltd.	3 399 949	3 172 158	1,77
48 800	FirstService Corp.	9 439 652	10 375 368	5,79
2 340 300	Karora Resources Inc.	8 529 633	9 337 797	5,21
96 800	Linamar Corp.	5 769 552	7 526 200	4,20
76 500	Magna International Inc.	7 886 502	8 779 905	4,90
571 500	Major Drilling Group International Inc.	5 082 334	4 897 755	2,73
100 300	Nutrien Ltd.	6 377 883	7 533 533	4,20
2 670 300	NuVista Energy Ltd.	7 112 435	10 627 794	5,93
350 400	Paramount Resources Ltd.	3 958 319	6 012 864	3,35
864 000	Secure Energy Services Inc.	2 603 242	3 637 440	2,03
240 400	Stelco Holdings Inc.	6 021 804	8 750 560	4,88
112 400	Stella-Jones Inc.	5 621 061	5 016 412	2,80
2 540 600	Tamarack Valley Energy Ltd.	5 979 793	6 529 342	3,64
174 900	The North West Co Inc.	6 401 928	6 154 731	3,43
210 000	Tourmaline Oil Corp.	6 725 454	7 440 300	4,15
285 600	Victoria Gold Corp.	5 478 209	5 269 320	2,94
		<u>121 455 326</u>	<u>143 644 489</u>	<u>80,12</u>
	<b>Total des placements détenus</b>	121 455 326	143 644 489	80,12
	Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	(40 498)	—	—
	<b>Placements nets détenus</b>	<u>121 414 828</u>	143 644 489	80,12
	<b>Autres actifs, net</b>		<u>35 632 684</u>	<u>19,88</u>
	<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<u>179 277 173 \$</u>	<u>100,00</u>

Se reporter aux notes complémentaires.



# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

## Objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est de dégager une croissance du capital en investissant dans un panier concentré d'actions canadiennes présentant le plus grand potentiel de gains en capital sur une période de détention modérée.

## 1. CONSTITUTION DU FONDS

Le Canadian Value Momentum Fund (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province de l'Ontario qui est entrée en activité le 8 août 2011 à titre de fonds d'investissement privé. Le Fonds est devenu un fonds commun de placement dont les titres sont offerts au public aux termes d'un prospectus simplifié daté du 20 juillet 2017. Le Fonds est régi par une déclaration de fiducie modifiée et mise à jour datée du 20 mai 2021, en sa version 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 26 août 2021. Ils comprennent l'état de la situation financière et l'inventaire du portefeuille au 30 juin 2021 ainsi que l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et le tableau des flux de trésorerie pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021.

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 terminé le 31 décembre 2020. 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* (l'« IFRS 9 »). Au moment où ils sont comptabilisés pour la première fois, 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 conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement. 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 2021, 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.

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

## 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 négocié sur le marché des actifs et des passifs financiers lorsque le dernier cours négocié est compris dans l'écart acheteur-vendeur à la date en question. Lorsque le dernier cours négocié 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 pose des hypothèses qui sont fondées sur la conjoncture qui existe 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 d'entrée 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 monnaies 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.

Le produit d'intérêts à des fins de distribution présenté dans l'état du résultat global représente 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 des instruments d'emprunt. Le produit d'intérêts est couru quotidiennement.

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

## 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 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 (perte réalisée) à la vente de placements et sur les contrats à terme de gré à gré ». Le montant des règlements en cours à la clôture des contrats de change à terme sont inclus au poste « Contrats à terme de gré à gré » à titre d'actif ou de passif courant dans l'état de la situation financière.

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

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 compensés 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. Le Fonds peut conclure diverses conventions qui ne remplissent pas les critères de compensation énoncés dans l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins de compenser les montants dans certaines circonstances, comme la résiliation de contrats.

## Dépréciation des 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 à la valeur 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 ainsi que 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 aux activités d'exploitation, par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités d'exploitation, par part, est basée sur l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités d'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 2021 et 2020.

## Impôt sur le résultat

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux fins du calcul de l'impôt sur le revenu et distribue annuellement la totalité de son revenu de placement net imposable et de ses gains en capital nets réalisés imposables. 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 conserve pour 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 canadien sur le revenu n'a été inscrite dans les états financiers du Fonds.

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

## 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 :

Depuis que l'Organisation mondiale de la santé a déclaré que l'écllosion du nouveau coronavirus (COVID-19) était une pandémie le 11 mars 2020, les gouvernements du monde entier ont adopté des mesures d'urgence qui ont entraîné des perturbations commerciales, la volatilité des marchés et un ralentissement économique mondial.

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

Comme la durée et l'impact à long terme de la pandémie sur les entreprises et les marchés ne sont pas connus à la date de présentation de l'information financière, il n'est pas possible d'estimer de manière fiable l'incidence sur les résultats et la situation financière du Fonds au cours des périodes à venir.

## 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 d'évaluation réputées ou des prix indicatifs de teneurs de marché et d'autres sources semblables. Ces sources de prix ne sont qu'à titre indicatif et ne sont ni exécutoires ni contraignantes. 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 d'entrée 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 d'entrée 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 d'entrée qui ne sont pas observables sur le marché (données d'entrée non observables).

Le classement hiérarchique est fondé sur la donnée d'entrée du plus bas niveau 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 2021 et au 31 décembre 2020.

Actifs financiers à la juste valeur au 30 juin 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>				
Actions	143 644 489 \$	-	-	143 644 489 \$
	<b>143 644 489 \$</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143 644 489 \$</b>

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>				
Actions	92 604 057 \$	-	-	92 604 057 \$
	<b>92 604 057 \$</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92 604 057 \$</b>

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes terminées le 30 juin 2021 et le 31 décembre 2020.

## 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 suivant sur une base quotidienne les positions du Fonds et les événements du marché et en diversifiant le portefeuille de placements conformément aux objectifs de placement.

Le gestionnaire a mis en place des pratiques qui permettent de surveiller les rendements compte tenu du profil de risque du Fonds et de veiller à ce que celui-ci se conforme 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 législation 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 2021 et au 31 décembre 2020.

Segment de marché	Pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>Placements détenus</b>		
Matériaux	20,0	32,7
Communications	–	1,6
Biens de consommation discrétionnaire	14,6	10,4
Biens de consommation de base	3,4	3,9
Énergie	21,0	3,8
Services financiers	5,8	5,8
Produits industriels	6,9	25,5
Technologies de l'information	8,4	7,1
Total des placements nets	80,1	90,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19,0	9,6
Autres actifs et passifs	0,9	(0,4)
	100,0	100,0

Les pourcentages comparatifs ont changé en raison du remplacement de la classification GICS par la classification BICS.

### 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 à un 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 opérations sur titres cotés effectuées par le Fonds sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers agréés. 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 DBRS Morningstar (« DBRS »). Le Fonds peut investir dans des actifs financiers qui constituent des placements privés et qui n'ont pas été attribués une note par DBRS ou S&P Global.

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, 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 Fonds ne détient aucun montant de trésorerie libellé en monnaies autres que le dollar canadien. Par conséquent, le Fonds n'était pas exposé à un risque de change important aux 30 juin 2021 et 31 décembre 2020.

## 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 de titres. Les fluctuations des taux d'intérêt ou les fluctuations attendues 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 sur le marché aux 30 juin 2021 et 31 décembre 2020.

## Risque de liquidité

Le Fonds doit conserver suffisamment de trésorerie 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 arrivent à échéance dans les 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 cours 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 de capital. L'ensemble des titres de capitaux propres et des dérivés 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 2021, 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 14 364 449 \$ (31 décembre 2020 – 9 260 406 \$). Les résultats réels pourraient différer significativement de cette analyse.

## 6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES D'EXPLOITATION

### Frais de gestion

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels correspondant à 1,50 %, 1,25 %, 1,00 % et jusqu'à 0,50 % pour les parts de série A, de série D, de série F et de série I, respectivement. Les frais de gestion des parts de série I sont négociés et payés directement par chaque investisseur au gestionnaire et ne dépasseront pas 0,50 %. Ces frais sont calculés quotidiennement et payés mensuellement. Depuis la création du Fonds, le gestionnaire a renoncé à une partie des frais de chaque série, mais il peut mettre fin à cette pratique en tout temps, à son gré.

Pour la période terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 439 427 \$ (30 juin 2020 – 189 509 \$) et a comptabilisé des frais de gestion à payer de 94 016 \$ (31 décembre 2020 – 53 762 \$).

### Droits de courtage

Le Fonds verse des courtages à Caldwell Securities Ltd (CSL), membre de son groupe, qui peuvent atteindre 0,50 % de la valeur liquidative de la série par année, à titre de rémunération pour les opérations de portefeuille effectuées par CSL. La stratégie de placement comporte des stratégies de négociation qui nécessitent un accès continu et en temps opportun à l'information sur le marché propre à certains placements de portefeuille, ainsi que des services d'exécution à forte interaction fournis en temps opportun par le courtier exécutant. CSL est en mesure de fournir ces services au Fonds à des taux fixes que Caldwell n'est pas par ailleurs en mesure

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

d'obtenir d'autres courtiers indépendants. Les frais peuvent être rajustés selon le volume et la fréquence des services obtenus. Les opérations de portefeuille exécutées par des courtiers autres que CSL seront assujetties aux commissions, aux taxes et aux frais habituels de ces courtiers et font partie du coût d'acquisition ou déduits du produit de vente des titres en portefeuille.

	<u>2021</u> \$	<u>2020</u> \$
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>	<b>398 158</b>	<b>138 483</b>

## Rémunération au rendement

Le gestionnaire a le droit de toucher une rémunération au rendement calculée à 20 % de toute croissance par rapport à l'indice de rendement total S&P/TSX (15 % dans le cas de la série I), sous réserve qu'il remplisse quatre conditions :

- (i) le cumul du rendement de la série depuis le début de l'année doit être positif; le rendement de la série doit être supérieur au cumul du rendement depuis le début de l'année de l'indice de rendement total S&P/TSX (l'« indice de référence »);
- (ii) la valeur liquidative courante doit excéder le plus haut sommet de valeur atteint par chacune des séries du Fonds;
- (iii) la rémunération au rendement de CVM ne doit pas réduire le cumul du rendement depuis le début de l'année en dessous de 0 %.

Si le rendement de l'indice de référence actuel est inférieur à celui de l'indice de référence à la date à laquelle la rémunération au rendement a été payée, le plus haut sommet de valeur correspondra à la valeur liquidative par part à la date la dernière rémunération au rendement a été payée, ou s'il est supérieur à celui de l'indice de référence à la date la rémunération au rendement a été payée, le plus haut sommet de valeur correspondra au produit de la valeur liquidative par part à la date à laquelle la dernière rémunération au rendement a été payée et de la variation de l'indice de référence.

Le paiement de la rémunération au rendement ne doit jamais faire diminuer le rendement net du Fonds au-dessous de zéro, auquel cas seulement une partie de la rémunération au rendement serait payée. La rémunération au rendement est calculée et courue quotidiennement et payée annuellement à la dernière date d'évaluation de l'année, plus les taxes applicables.

Au moment du rachat des parts rachetables d'une série précise, la tranche courue de la rémunération au rendement attribuée aux parts rachetées de cette série sera à payer par le Fonds à la fin du mois au cours duquel le rachat a lieu.

Pour la période terminée le 30 juin 2021, le Fonds a versé une rémunération au rendement de 842 540 \$ (30 juin 2020 – 18 266 \$) et a comptabilisé une rémunération au rendement à payer de 842 540 \$ (31 décembre 2020 – 528 055 \$).

## 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 prendre en charge une partie des frais de gestion et des charges d'exploitation autrement payables par le Fonds. Ces frais sont résumés dans le tableau ci-dessous. Ces renoncements ou prises en charge peuvent être résiliés en tout temps par le gestionnaire, à son gré, ou peuvent être poursuivies indéfiniment.

	<b>Frais de gestion pris en charge</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>	néant	38 624 \$

## Comité d'examen indépendant (« CEI »)

Conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement, 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 au Fonds et le montant est inclus au poste Honoraires du comité d'examen indépendant dans l'état du résultat global.

# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

## 7. RABAIS DE COURTAGE 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 Canadian Value Momentum Fund au cours de la période terminée le 30 juin 2021 s'est élevée à 10 184 \$ (30 juin 2020 – 686 \$). 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 à titre 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.

Au 31 mai 2021, toutes les parts rachetables de série D ont été converties en parts rachetables de série F.

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

### 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 à l'état 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 5, 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 augmentées au besoin par la vente de placements.

### CALDWELL CANADIAN VALUE MOMENTUM FUND

	Parts rachetables au début de la période	Parts rachetables émises	Parts rachetables rachetées	Parts rachetables à la fin de la période
<b>30 juin 2021</b>				
Série A	1 773 615	1 018 434	(131 535)	2 660 514
Série D	21 668	14 464	(36 132)	–
Série F	2 712 628	2 056 644	(420 961)	4 348 311
Série I	796 939	–	–	796 939
<b>30 juin 2020</b>				
Série A	1 256 679	151 876	(109 947)	1 298 608
Série D	8 952	7 627	(472)	16 107
Série F	1 857 538	473 697	(468 100)	1 863 135



# Notes complémentaires aux états financiers (non audités)

30 juin 2021

## 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 effectuées 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'établissent comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>	<b>814 603</b>	<b>814 603</b>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$
<b>Caldwell Canadian Value Momentum Fund</b>	<b>652 657</b>	<b>652 657</b>

## 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 de renseignements supplémentaires dans les états financiers.