

États financiers du

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

30 juin 2021

(non audités)

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Table des matières

30 juin 2021

	Page
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
États intermédiaires résumés de la situation financière	2
États du résultat global intermédiaires résumés	3
États intermédiaires résumés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4
Tableaux intermédiaires résumés des flux de trésorerie	5
Inventaire du portefeuille	6
Notes complémentaires aux états financiers	7 - 15

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD 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 ces états financiers intermédiaires non audités.

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

Au nom du fiduciaire

Date : 26 août 2021

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE 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
ACTIFS		
Actifs courants		
Trésorerie	329 032 \$	1 047 608 \$
Devises	3 621 498	357 040
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 4)	32 533 698	32 036 846
Dividendes à recevoir	18 926	19 323
TVH à recevoir	5 232	2 746
Charges payées d'avance	18 656	8 513
Montant à recevoir du gestionnaire	69 746	59 455
Souscriptions à recevoir	76 486	-
	<u>36 673 274</u>	<u>33 531 531</u>
PASSIFS		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer (note 6)	33 177	31 689
Charges à payer	88 821	70 750
Distributions à payer	41 634	39 149
Rachats à payer	62 986	-
	<u>226 618</u>	<u>141 588</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	<u>36 446 656 \$</u>	<u>33 389 943 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par série		
Série A	9 281 679	8 138 389
Série FNB	4 724 084	4 105 733
Série D	s. o.	27 368
Série F	22 440 893	21 118 453
	<u>36 446 656 \$</u>	<u>33 389 943 \$</u>
Nombre de parts rachetables en circulation (note 8)		
Série A	776 264	718 900
Série FNB	325 000	300 000
Série D	s. o.	2 400
Série F	1 781 426	1 780 251
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		
Série A	11,96	11,32
Série FNB	14,54	13,69
Série D	s. o.	11,40
Série F	12,60	11,86
Série A (\$ US)	9,64	8,88
Série F (\$ US)	10,16	9,30

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


Brendan T. Caldwell, président

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

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

	2021	2020
Produits		
Dividendes	248 176 \$	265 037 \$
Produits d'intérêts à des fins de distribution	-	1 364
Gain de change sur devises et autres actifs nets	55 473	151 626
Variation de la plus-value (moins-value) latente sur les placements et les devises	1 058 510	(569 204)
Gain réalisé (perte réalisée) à la vente de placements et sur contrats à livrer	<u>1 489 603</u>	<u>(240 628)</u>
	<u>2 851 762</u>	<u>(391 805)</u>
Charges		
Frais de gestion (note 6)	193 507	158 464
Frais d'administration	51 839	38 207
Retenues d'impôt à la source	36 065	36 798
Honoraires d'audit	23 621	31 610
Coûts liés à la présentation de l'information aux porteurs de titres	19 989	15 946
Frais juridiques	17 534	32 678
Frais de dépôt	10 176	13 694
Coûts de transaction (note 6)	10 060	4 859
Droits de garde	6 298	9 697
Frais bancaires	1 125	724
Honoraires du comité d'examen indépendant	<u>3 307</u>	<u>2 476</u>
	<u>373 521</u>	<u>345 153</u>
Moins : charges absorbées par le gestionnaire (note 6)	<u>136 894</u>	<u>137 751</u>
Charges nettes	236 627	207 402
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série	<u>2 615 135 \$</u>	<u>(599 207) \$</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série		
Série A	621 628	(121 618)
Série FNB	342 384	78 754
Série D	4 152	1 461
Série F	<u>1 646 971</u>	<u>(557 804)</u>
	<u>2 615 135 \$</u>	<u>(599 207) \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de la période		
Série A	761 082	649 244
Série FNB	318 232	100 000
Série D	4 500	1 574
Série F	1 761 103	2 019 513
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part (note 11)		
Série A	0,81	(0,19)
Série FNB	1,07	0,79
Série D	0,91	0,93
Série F	0,94	(0,28)

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États intermédiaires résumés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2021 et 2020 (non audités)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	Produit de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Distributions aux porteurs de parts	Distributions réinvesties	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période
30 juin 2021							
Série A	8 138 389 \$	1 563 667 \$	(1 006 981) \$	621 628 \$	(152 918) \$	117 894 \$	9 281 679 \$
Série FNB	4 105 733	349 117	-	342 384	(73 150)	-	4 724 084
Série D	27 368	133 961	(165 481)	4 152	(752)	752	-
Série F	21 118 453	1 673 635	(1 859 436)	1 646 971	(350 965)	212 235	22 440 893
	<u>33 389 943 \$</u>	<u>3 720 380 \$</u>	<u>(3 031 898) \$</u>	<u>2 615 135 \$</u>	<u>(577 785) \$</u>	<u>330 881 \$</u>	<u>36 446 656 \$</u>

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

Se reporter aux notes complémentaires.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE 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
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 615 135 \$	(599 207) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :		
Coûts de transaction	10 060	4 859
Gain de change sur devises et autres actifs nets	(55 473)	(151 626)
Variation de la moins-value (plus-value) latente sur placements	(1 058 510)	569 204
Perte réalisée (gain réalisé) à la vente de placements et sur contrats à livrer	(1 489 603)	240 628
Diminution des dividendes à recevoir	397	3 493
Augmentation de la TVH à recevoir	(2 486)	(5 158)
(Augmentation) des charges payées d'avance	(10 143)	(33 723)
Diminution (augmentation) du montant à recevoir du gestionnaire	(10 291)	131 759
Augmentation des souscriptions à recevoir	(76 486)	-
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	1 488	(650)
Augmentation (diminution) des charges à payer	18 071	(76 288)
Augmentation des rachats à payer	62 986	-
Augmentation des distributions à payer	2 485	-
Produit de la vente de placements	8 339 919	3 852 004
Achat de placements	(6 298 718)	(3 838 581)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	2 048 831	96 714
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	3 720 380	4 202 578
Montant payé au rachat de parts rachetables	(3 031 898)	(5 319 914)
Distributions versées	(246 904)	(170 537)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	441 578	(1 287 873)
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de la période	2 490 409	(1 191 159)
Perte de change sur la trésorerie	55 473	151 626
Trésorerie au début de la période	1 404 648	2 562 608
Trésorerie (y compris les devises) à la fin de la période	3 950 530 \$	1 523 075 \$
Information supplémentaire*		
Intérêts reçus	-	1 364
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	212 508	231 732

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

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Inventaire du portefeuille (non audité) au 30 juin 2021

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
	Placements détenus			
	Actions canadiennes			
24 000	Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	1 109 580	1 093 200	3,00
11 800	Magna International Inc.	1 321 341	1 355 071	3,72
		<u>2 430 921</u>	<u>2 448 271</u>	<u>6,72</u>
	Actions américaines			
3 500	Advanced Energy Industries Inc.	527 657	489 004	1,34
3 307	Air Products and Chemicals Inc.	806 056	1 179 303	3,24
12 600	Amphenol Corp., catégorie A	911 942	1 068 493	2,93
5 614	AO Smith Corp.	351 632	501 474	1,38
2 807	Broadcom Inc.	1 038 680	1 659 192	4,55
6 700	Broadridge Financial Solutions Inc., certificat américain d'actions étrangères	1 238 257	1 341 558	3,68
4 970	CDW Corp.	766 463	1 075 986	2,95
9 400	Church & Dwight Co. Inc.	1 152 304	993 004	2,72
4 500	Dollar General Corp.	1 179 316	1 207 067	3,31
13 400	Fastenal Co.	784 619	863 753	2,37
7 465	Intercontinental Exchange Inc.	957 641	1 098 404	3,01
5 145	Johnson & Johnson	882 866	1 050 669	2,88
6 943	L3Harris Technologies Inc.	1 811 234	1 860 304	5,10
3 400	Martin Marietta Materials Inc.	1 437 790	1 482 753	4,07
2 287	MasterCard Inc., catégorie A	693 393	1 035 018	2,84
4 924	Microsoft Corp.	566 450	1 653 517	4,54
5 949	Motorola Solutions Inc.	1 132 637	1 599 135	4,39
6 897	Quest Diagnostics Inc.	878 701	1 128 280	3,10
2 191	S&P Global Inc.	533 799	1 114 767	3,06
11 900	Tetra Tech Inc.	1 618 348	1 800 241	4,94
4 500	Texas Instruments Inc.	784 571	1 072 688	2,94
2 200	Home Depot Inc.	794 187	869 651	2,39
3 431	UnitedHealth Group Inc.	1 135 781	1 703 098	4,67
3 431	Visa Inc., catégorie A	697 219	994 452	2,73
3 500	Watsco Inc.	1 009 171	1 243 616	3,41
		<u>23 690 714</u>	<u>30 085 427</u>	<u>82,54</u>
	Total des placements détenus	26 121 635	32 533 698	89,26
	Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	(17 767)	--	--
	Placements nets détenus	26 103 868 \$	32 533 698	89,26
	Autres actifs, net		3 912 958	10,74
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		36 446 656	100,00

Se reporter aux notes complémentaires.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités) 30 juin 2021

Objectif de placement

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

1. CONSTITUTION DU FONDS

Le Fonds est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable établie sous le régime des lois de la province de l'Ontario qui est entrée en activité le 28 mai 2015 à titre de fonds d'investissement privé à capital fixe. Le 28 septembre 2018, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé sa conversion en un fonds commun de placement à capital variable (la « conversion ») qui sera offert au public au moyen d'un prospectus simplifié. Le premier placement aux termes de ce prospectus simplifié a eu lieu le 15 novembre 2018. Le Fonds est régi par une déclaration de fiducie modifiée et mise à jour datée du 17 décembre 2019, qui peut être modifiée à l'occasion. Caldwell Investment Management Ltd., une filiale en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd., est le gestionnaire et le fiduciaire.

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

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

Les états financiers ont été approuvés par le gestionnaire et le fiduciaire et autorisés à être publiés le 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 »). 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 comptabilisation des 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 (moins-value) latente des placements et des devises » de l'état du résultat global. À la clôture d'un contrat, le gain ou la perte est inclus au poste « Gain réalisé à la vente de placements et sur les contrats à terme 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 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 conclut 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 fiduciaire 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
Caldwell Canadian Value Momentum Fund				
Actions	32 533 698 \$	- \$	- \$	32 533 698 \$

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund				
Actions	32 036 846 \$	- \$	- \$	32 036 846 \$

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.

	30 juin 2021		31 décembre 2020	
	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
	%	\$ CA	%	\$ CA
Technologies de l'Information	32,9 %	11 989 043	41,1 %	13 737 522
Produits Industriels	17,2 %	6 269 388	15,3 %	5 098 207
Soins de santé	10,7 %	3 882 047	12,0 %	4 005 391
Biens de consommation discrétionnaire	9,4 %	3 431 789	5,8 %	1 948 444
Matériaux	7,3 %	2 662 056	5,7 %	1 910 876
Services financiers	6,1 %	2 213 171	6,9 %	2 313 588
Biens de consommation de base	5,7 %	2 086 204	9,1 %	3 022 611
Total des actions	89,3 %	32 633 698	95,9 %	32 036 846
Autres actifs, moins les passifs	10,7 %	3 912 958	4,1 %	1 353 091
Total de la valeur liquidative	100,0 %	36 446 656	100,0 %	33 389 943

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.

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt ou des dérivés.

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités)
30 juin 2021

Risque de change

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

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

Monnaie	Exposition			Incidence de la fluctuation de $\pm 1\%$ du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non-monétaire	Total	Monétaire	Non-Monétaire	Total
30 juin 2021						
Dollar américain	3 640 424 \$	31 440 498 \$	35 080 922 \$	36 404 \$	314 405 \$	350 809 \$
% de la valeur liquidative	9,99	86,26	96,25	0,10	0,86	0,96

Monnaie	Exposition			Incidence de la fluctuation de $\pm 1\%$ du dollar canadien par rapport aux autres monnaies		
	Monétaire	Non-monétaire	Total	Monétaire	Non-Monétaire	Total
31 décembre 2020						
Dollar américain	376 213 \$	30 995 726 \$	31 371 939 \$	3 762 \$	309 957 \$	313 719 \$
% de la valeur liquidative	1,13	92,83	93,96	0,01	0,93	0,94

Au 30 juin 2021, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport à toutes les devises, toutes les autres variables demeurant constantes, la valeur liquidative aurait diminué ou augmenté, respectivement, d'environ 350 809 \$ (31 décembre 2020 – 313 719 \$). Les résultats réels peuvent différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait être importante.

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 entre un et 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

NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (non audités) 30 juin 2021

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 3 253 370 \$ (31 décembre 2020 – 3 203 685 \$). Les résultats réels pourraient différer significativement de cette analyse.

6. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES ET CHARGES D'EXPLOITATION

Frais de gestion

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

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

	Série A	Série FNB	Série F
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	1,75 %	0,75 %	0,75 %

Pour la période terminée le 30 juin 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 193 507 \$ (30 juin 2020 – 158 464 \$) et a comptabilisé des frais de gestion à payer de 33 177 \$ (31 décembre 2020 – 31 689 \$).

Droits de courtage

Les courtages et les autres coûts de transaction liés au portefeuille sont des coûts engagés dans le cadre de l'acquisition, de l'émission ou de la disposition d'actifs ou de passifs financiers. Le gestionnaire est lié à Caldwell Securities Ltd. (« CSL »), un courtier en valeurs mobilières, étant donné que les deux entités sont des filiales en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Le Fonds a approuvé CSL à titre de courtier chargé de l'exécution des ordres d'achat et de vente des placements du portefeuille, sous réserve des politiques et procédures du gestionnaire en matière de choix du courtier et de meilleure exécution. Des coûts de transaction de néant ont été payés à CSL pour la période terminée le 30 juin 2021 (30 juin 2020 – 54 \$).

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.

	Frais de gestion pris en charge	
	30 juin 2021	30 juin 2020
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	136 894 \$	137 751 \$

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 est imputée au Fonds et le montant est inclus dans les charges à 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 4 025 \$ (30 juin 2020 – 6 716 \$). 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.

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

	Parts au début de la période	Parts émises	Parts rachetées	Réinvestissement des parts	Parts à la fin de la période
30 juin 2021					
Série A	718 900	134 938	(87 767)	10 193	776 264
Série FNB	300 000	25 000	-	-	325 000
Série D	2 400	11 579	(14 043)	64	-
Série F	1 780 251	137 622	(153 920)	17 473	1 781 426
30 juin 2020					
Série A	577 751	199 153	(92 412)	9 780	694 272
Série FNB	-	100 000	-	-	100 000
Série D	-	2 324	-	27	2 351
Série F	2 211 822	72 474	(412 078)	24 266	1 896 484

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.

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 du 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'établissaient comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	NÉANT	NÉANT

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'établissaient comme suit :

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	\$	\$
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund	NÉANT	NÉANT

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.