



Caldwell Investment Management Ltd.

Gestionnaires de placements indépendants

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Pour la période terminée le 30 juin 2021

Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund

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

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers semestriels complets du fonds d'investissement. Si vous en faites la demande, vous pouvez obtenir gratuitement une copie des états financiers semestriels en appelant au 1-800-256-2441, en nous écrivant à l'adresse suivante : Caldwell Investment Management Ltd., 150, rue King Ouest, bureau 1702, C.P. 47, Toronto (Ontario) M5H 1J9 ou en visitant notre site Web à l'adresse www.caldwellinvestment.com ou SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous aux coordonnées ci-dessus pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.



Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Objectif et stratégies de placement

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Résultats d'exploitation

Le Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (le « Fonds » ou « CUSDAF ») a réalisé un gain de 8 % au premier semestre de 2021, comparativement à un gain de 14 % pour l'indice S&P 500 (l'« indice »). L'indice a continué de progresser en raison de la reprise de la croissance économique, de la vigueur des résultats et des mesures de relance budgétaire/monétaire continues. Les secteurs les plus performants de l'indice ont été ceux de l'énergie, des services financiers et de l'immobilier, tandis que les services publics et les biens de consommation de base ont été nettement à la traîne.

Les principaux contributeurs au rendement du CUSDAF au premier semestre de 2021 ont été Motorola Solutions, Inc. (« MSI »), CDW Corporation (« CDW ») et Microsoft Corporation (« MSFT »). Les trois sociétés ont témoigné d'une demande accrue de leurs clients des secteurs privé et public qui cherchaient la modernisation et la numérisation de leurs organisations. Les activités de Motorola se redressent avec la réouverture économique, d'autant plus que le cycle des ventes revient à la normale. Le dernier plan de relance américain offre un vent favorable pluriannuel alors que les gouvernements se lancent dans un cycle de rafraîchissement des produits et cherchent à transférer leurs systèmes de premiers répondants vers le nuage. Enfin, la mise sur liste noire de deux entreprises chinoises par les États-Unis et d'autres nations démocratiques occidentales donne un coup de pouce au secteur de la sécurité vidéo fixe. Bien que les difficultés de la chaîne d'approvisionnement de CDW ne devraient pas s'améliorer avant 2022, l'entreprise tire parti de son envergure pour se procurer des produits alors que les plus petits concurrents demeurent en difficulté. Un carnet de commandes croissant reflète une forte demande de la part des entreprises et des établissements d'enseignement qui se préparent au retour au travail et à l'école dans un contexte hybride. Les petites entreprises continuent également d'être un domaine



de force alors qu'elles redémarrent des projets mis en attente pendant la pandémie. Microsoft continue d'observer une augmentation des marges, la composition des produits passant à des segments plus rentables. L'adoption massive de produits supplémentaires lors du renouvellement des contrats et l'augmentation de la durée de ces derniers contribuent également à une augmentation importante du nombre de contrats importants d'Azure dans le secteur de l'infonuagique.

Les principaux titres ayant nuï au rendement ont été Qualcomm Incorporated, Ritchie Bros. Auctioneers Incorporated et Church & Dwight Co., Inc. Le titre Qualcomm a chuté à la suite d'informations selon lesquelles Apple Inc. développe en interne des puces pour sa gamme de téléphones intelligents et d'ordinateurs, ce qui entraînerait probablement la perte ou la réduction drastique des affaires avec un client important. Le titre Ritchie Bros, un important encanteur en ligne d'équipement lourd usagé, a reculé en raison du resserrement du marché de l'équipement usagé qui a limité les volumes sur la plateforme. Bien que Church & Dwight continue de voir la demande dépasser les niveaux antérieurs à la COVID pour plusieurs de ses produits, les pressions sur la chaîne d'approvisionnement et l'inflation importante du coût des intrants pèsent sur les marges brutes.

Événements récents

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

Comité d'examen indépendant

En vertu des dispositions du Règlement 81-107 – *Comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (« Règlement 81-107 »), entré en vigueur le 1^{er} novembre 2006, tous les fonds d'investissement offerts au public, comme le Fonds, doivent mettre en place un comité d'examen indépendant (« CEI ») à qui le gestionnaire doit soumettre toute question de conflit d'intérêts potentiel afin d'obtenir une recommandation ou une approbation, le cas échéant. Le Règlement 81-107 précise aussi que le CEI doit être formé d'au moins trois membres indépendants et exige que ces membres effectuent des évaluations et fassent régulièrement rapport au gestionnaire et aux porteurs de parts en ce qui a trait à leurs obligations.

Les membres actuels du CEI du gestionnaire sont Supriya Kapoor, Ann Y. M. Harris et Jerry Beniuk, qui ont tous été initialement nommés le 31 décembre 2019.

Déclarations prospectives



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

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

- les taux d'intérêt;
- les modifications de méthodes comptables.

Opérations entre parties liées

Gestionnaire et conseiller de portefeuille

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. Le gestionnaire est aussi le conseiller de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire est responsable des activités courantes du Fonds, fournit des conseils de placement et des services de gestion de portefeuille au Fonds et nomme les placeurs du Fonds. Pour ses services d'administration, le paiement des honoraires des fiduciaires, la répartition de l'actif, la sélection de titres, la surveillance continue et les services connexes, le gestionnaire est rémunéré au moyen d'honoraires annuels d'un maximum de 1,75 % de la valeur liquidative des parts de série A du Fonds et d'un maximum de 0,75 % de la valeur liquidative des parts de série F et des parts de série FNB du Fonds.

Fiduciaire

Le fiduciaire du Fonds est Caldwell Investment Management Ltd.

Courtage

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



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

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

Comme Caldwell Securities Ltd. est un membre du même groupe que le gestionnaire et que leurs activités sont liées, il existe un conflit d'intérêts qui a le potentiel d'influencer le choix du gestionnaire d'utiliser Caldwell Securities Ltd. pour l'exécution des opérations de portefeuille du Fonds. Le gestionnaire aborde ce conflit d'intérêts en appliquant la politique de la meilleure exécution et en suivant les instructions permanentes en matière de meilleure exécution émises par le comité d'examen indépendant du Fonds.

Depuis le début de 2021, le Fonds n'a versé aucune commission à Caldwell Securities Ltd., et a versé 54 \$ pour la période correspondante de 2020.



Faits saillants financiers

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

La valeur liquidative par part de série A du Fonds au 30 juin 2021 et au 31 décembre des années précédentes :

	2021	2020	2019	2018*
Actif net au début de l'année	11,32	10,96	9,50	10,11
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :				
Total des produits	0,08	0,19	1,59	0,02
Total des charges	(0,12)	(0,24)	(0,63)	(0,03)
Gains réalisés (pertes réalisées) de la période	0,51	0,35	(0,86)	0,46
Gains latents (pertes latentes) de la période	0,34	0,50	1,93	(0,96)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation¹⁾	0,81	0,80	2,03	(0,51)
Distributions :				
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	0,00	(0,40)	(0,40)	(0,23)
Distributions annuelles totales²⁾	(0,20)	(0,40)	(0,40)	(0,23)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée	11,96	11,32	10,96	9,50

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

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

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



La valeur liquidative par part de série F du Fonds au 30 juin 2021 (non audité) et au 31 décembre des années précédentes :

	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net au début de l'année	11,86	11,35	9,74	10,80	10,43
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :					
Total des produits	0,09	0,19	0,05	0,41	0,58
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,24)	(0,35)	(0,36)
Gains réalisés (pertes réalisées) de la période	0,54	0,39	0,93	0,50	0,63
Gains latents (pertes latentes) de la période	0,38	0,25	1,49	(0,97)	0,13
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation¹⁾	0,94	0,70	2,23	(0,41)	0,98
Distributions :					
Revenu (hors dividendes)	(0,20)	(0,08)	0,00	(0,16)	(0,14)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	(0,11)	(0,08)
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	(0,19)	(0,15)
Remboursement de capital	0,00	(0,32)	(0,40)	0,00	(0,23)
Distributions annuelles totales²⁾	(0,20)	(0,40)	(0,40)	(0,46)	(0,60)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée	12,60	11,86	11,35	9,74	10,80

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

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



Valeur liquidative par part de série FNB du Fonds au 30 juin 2021 (non audité) et au 31 décembre des années précédentes :

	2021	2020*
Actif net au début de l'année	13,69	-
Augmentation (diminution) liée aux activités d'exploitation :		
Total des produits	0,10	0,17
Total des charges	(0,08)	(0,12)
Gains réalisés (pertes réalisées) de la période	0,64	0,26
Gains latents (pertes latentes) de la période	0,41	1,60
Augmentation (diminution) totale liée aux activités d'exploitation¹⁾	1,07	1,91
Distributions :		
Revenu (hors dividendes)	(0,23)	(0,21)
Dividendes	0,00	(0,01)
Gains en capital	0,00	0,00
Remboursement de capital	0,00	(0,12)
Distributions annuelles totales²⁾	(0,23)	(0,34)
Actif net au 30 juin et au 31 décembre de la période indiquée	14,54	13,69

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

²⁾ Les distributions ont été versées au comptant.

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

Ratios et données supplémentaires – série A

	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹⁾	9 282	8 138	6 332	477
Nombre de parts en circulation ¹⁾	776 264	718 900	577 951	50 183
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,85 %	1,88 %	3,18 %	2,96 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	2,57 %	2,90 %	5,37 %	4,47 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	19,28 %	54,34 %	75,77 %	47,40 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,06	0,08 %	0,07 %	0,31 %



Ratios et données supplémentaires – série F

	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹⁾	22 441	21 118	22 443	30 033	68 298
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 781 426	1 780 251	2 088 297	3 084 761	5 161 479
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,85 %	0,86 %	2,62 %	2,90 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	1,44 %	1,66 %	2,95 %	2,94 %	2,73 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	19,28 %	54,34 %	22,53 %	47,40 %	65,76 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,06 %	0,08 %	0,08 %	0,31 %	0,67 %

Ratios et données supplémentaires – série FNB

	2021	2020
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹⁾	4 724	4 105
Nombre de parts en circulation ¹⁾	325 000	300 000
Ratio des frais de gestion ²⁾	0,85 %	0,86 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	2,75 %	2,25 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	19,28 %	54,34 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,06 %	0,08 %

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

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

³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller de portefeuille gère activement les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Dans une année, plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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



Frais de gestion

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

Distribution	29 %
Services de gestion et de conseils en portefeuille	(20) %
Renoncations et absorption des charges du Fonds	91 %

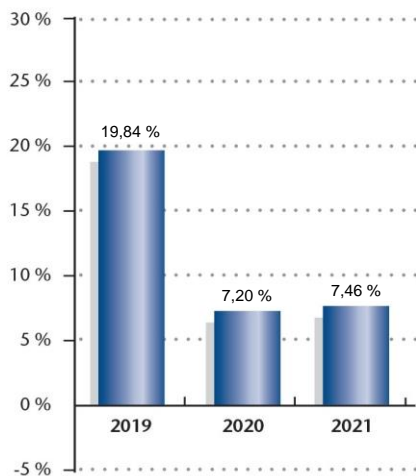
Rendement passé

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

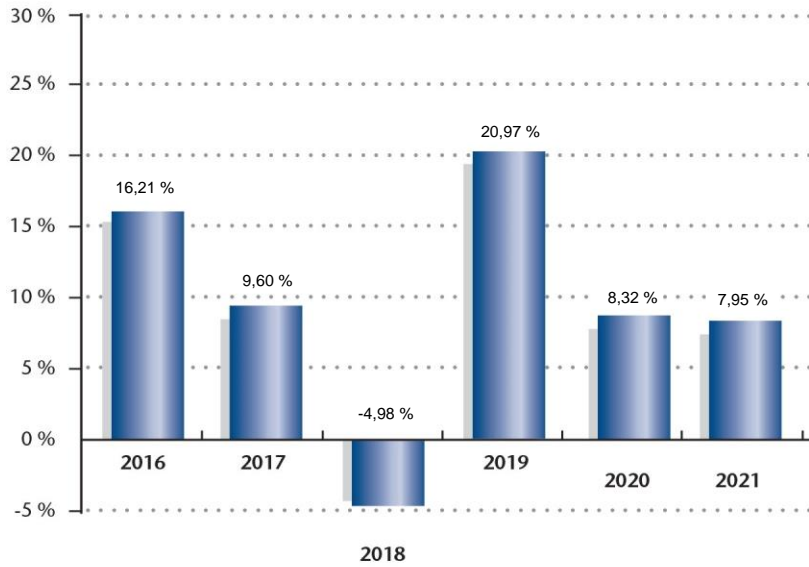
Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente la variation du rendement annuel du Fonds d'une année à l'autre pour chacune des années indiquées. Il indique, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse d'un placement effectué le 1er janvier au 31 décembre de chaque année.

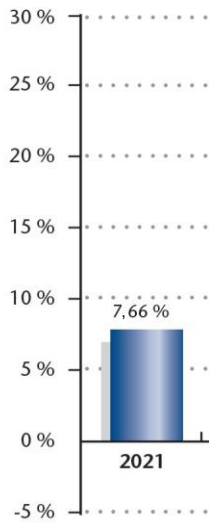
Pour les années terminées les 31 décembre et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2021



Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série A



Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série F

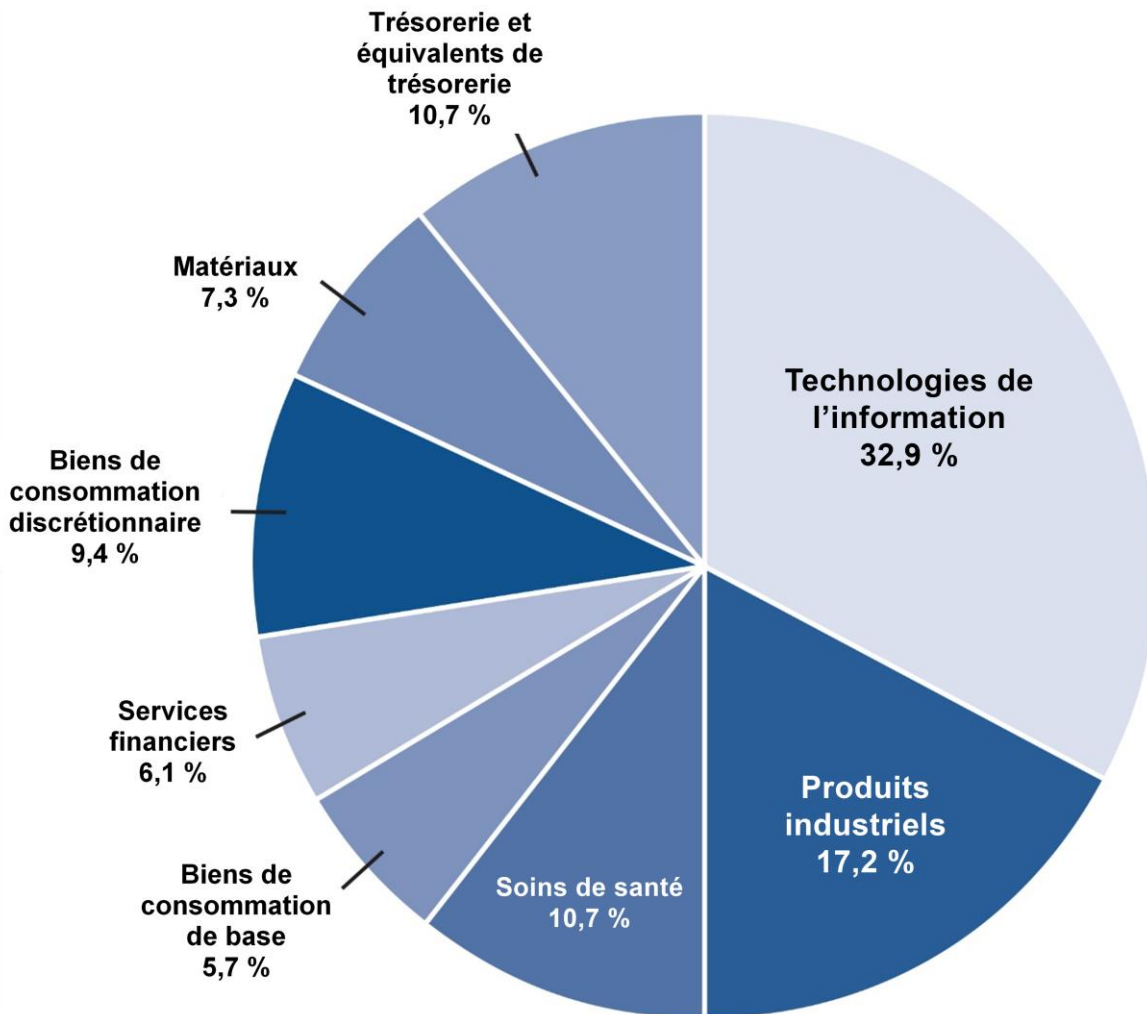


Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série FNB



Inventaire du portefeuille

Répartition du portefeuille au 30 juin 2021



Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund – Série F



CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Inventaire du portefeuille

25 principaux titres

Au 30 juin 2021

TITRE	Pourcentage de l'actif net
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10,67 %
L3Harris Technologies Inc.	5,10 %
Tetra Tech Inc.	4,94 %
UnitedHealth Group Inc.	4,67 %
Broadcom Inc.	4,55 %
Microsoft Corp.	4,54 %
Motorola Solutions Inc.	4,39 %
Martin Marietta Materials Inc.	4,07 %
Magna International Inc.	3,72 %
Broadridge Financial Solutions Inc., certificat américain d'actions étrangères	3,68 %
Watsco Inc.	3,41 %
Dollar General Corp.	3,31 %
Air Products and Chemicals Inc.	3,24 %
Quest Diagnostics Inc.	3,10 %
S&P Global Inc.	3,06 %
Intercontinental Exchange Inc.	3,01 %
Alimentation Couche-Tard Inc., catégorie B	3,00 %
CDW Corp.	2,95 %
Texas Instruments Inc.	2,94 %
Amphenol Corp. catégorie A	2,93 %
Johnson et Johnson	2,88 %
MasterCard Inc., catégorie A	2,84 %
Visa Inc., catégorie A	2,73 %
Church & Dwight Co. Inc.	2,72 %
Home Depot Inc.	2,39 %
25 principaux titres	94,91 %

L'inventaire du portefeuille peut changer. Une mise à jour trimestrielle est disponible à l'adresse www.caldwellinvestment.com.