

États financiers de

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

31 décembre 2018 et 2017

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de
Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2018 et 2017, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (normes IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations, et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur les autres informations obtenues, nous avons conclu à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous aurions été tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 29 mars 2019

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Table des matières

31 décembre 2018 et 2017

	Page
États de la situation financière	1
États du résultat global	2
États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	3
Tableaux des flux de trésorerie	4
Annexe du portefeuille	5 à 6
Notes annexes	7 à 21

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États de la situation financière Aux 31 décembre 2018 et 2017

	31 décembre 2018 ^{b)}	31 décembre 2017 ^{a)}
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	255 449 \$	656 623 \$
Devises	5 792 986	1 412 956
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	24 157 701	65 983 404
Dividendes à recevoir	18 585	245 077
TVH à recevoir	131 212	83 648
Charges payées d'avance	6 345	–
Montant à recevoir du gestionnaire	24 493	–
Souscriptions à recevoir	357 043	–
	30 743 814	68 381 708
PASSIF		
Passifs courants		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 6)	3 455	–
Contrats à terme (note 6)	–	663 756
Montant à payer au courtier	–	11 585 402
Frais de gestion à payer (note 7)	47 728	83 020
Charges à payer	83 806	56 402
Distributions à verser	94	258 074
Rachats à payer	98 812	–
	233 895	12 646 654
Actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	30 509 919 \$	55 735 054 \$
Actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par série		
Série A	476 787	–
Série F*	30 033 132	55 735 054
	30 509 919 \$	55 735 054 \$
Nombre de parts en circulation (note 9)		
Série A	50 183	–
Série F*	3 084 761	5 161 479
Actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par part		
Série A	9,50	–
Série F*	9,74	10,80
Série A (\$ US)	6,96	
Série F* (\$ US)	7,14	

* Les parts en circulation en 2017 ont été renommées « parts de série F » en novembre 2018 pour les distinguer des parts de série A émises.

^{a)} Les parts sont traitées comme des titres de capitaux propres (note 3).

^{b)} Les parts sont traitées comme un passif (note 3).

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



Brendan T.N. Caldwell, président

Se reporter aux notes annexes.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

	2018	2017
Produits		
Dividendes	2 039 492 \$	2 851 812 \$
Produits d'intérêts aux fins des distributions	–	81 565
Profit de change sur les devises et les autres actifs nets	222 313	638 779
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(5 058 149)	761 721
Profit net réalisé à la vente de placements et sur les contrats à terme	2 619 119	2 893 417
	<u>(177 225)</u>	<u>7 227 294</u>
Charges		
Frais de gestion (note 7)	986 000	1 036 368
Frais bancaires	280 912	240 117
Retenues d'impôt à la source	206 762	358 420
Coûts de transaction	162 074	363 792
Frais d'administration	95 052	76 502
Coûts liés à la présentation de l'information aux porteurs de titres	57 055	31 809
Honoraires d'audit	39 941	25 770
Frais juridiques	37 543	2 640
Droits de garde	30 258	33 683
Frais de dépôt	9 728	29 800
Honoraires du comité d'examen indépendant	2 702	7 823
	<u>1 908 027</u>	<u>2 206 724</u>
Déduire : charge absorbée par le gestionnaire (note 7)	24 493	–
Charges nettes	1 883 534	2 206 724
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	<u>(2 060 759) \$</u>	<u>5 020 570 \$</u>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par série		
Série A	(18 788)	–
Série F*	(2 041 971)	5 020 570
	<u>(2 060 759) \$</u>	<u>5 020 570 \$</u>
Nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice		
Série A	36 716	–
Série F*	4 959 002	5 147 689
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par part (note 12)		
Série A	(0,51)	–
Série F*	(0,41)	0,98

* Les parts en circulation en 2017 ont été renommées « parts de série F » en novembre 2018 pour les distinguer des parts de série A émises.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

	Actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables au début ^{b)} de l'exercice	Produit de l'émission de parts/titres de capitaux propres rachetables	Rachat de parts/titres de capitaux propres rachetables	Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	Distribution aux porteurs de parts	Réinvestissements des distributions aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	Actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables à la fin ^{b)} de l'exercice
31 décembre 2018							
Série A	– \$	506 581 \$	– \$	(18 788) \$	(11 702) \$	696 \$	476 787 \$
Série F	55 735 054	1 483 413	(22 793 714)	(2 041 971)	(2 651 169)	301 519	30 033 132
	55 735 054 \$	1 989 994 \$	(22 793 714) \$	(2 060 759) \$	(2 662 871) \$	302 215 \$	30 509 919 \$
31 décembre 2017							
Série F*	52 801 753 \$	1 002 958 \$	– \$	5 020 570 \$	(3 090 227) \$	– \$	55 735 054 \$

* Les parts en circulation en 2017 ont été renommées « parts de série F » en novembre 2018 pour les distinguer des parts de série A émises.

a) Les parts sont traitées comme des titres de capitaux propres (note 3).

b) Les parts sont traitées comme un passif (note 3).

Se reporter aux notes annexes.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017

	2018	2017
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables	(2 060 759) \$	5 020 570 \$
Ajustements pour tenir compte des éléments sans effet sur la trésorerie		
Coûts de transaction	162 074	363 792
Profit de change sur les devises et les autres actifs nets	(222 313)	(638 779)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	5 058 149	(761 721)
Profit réalisé à la vente de placements et sur les contrats à terme	(2 619 119)	(2 893 417)
Variation des soldes hors trésorerie		
Diminution des dividendes à recevoir	226 492	50 360
Augmentation de la TVH à recevoir	(47 564)	(83 648)
Augmentation des charges payées d'avance	(6 345)	-
Augmentation du montant à recevoir du gestionnaire	(24 493)	-
Augmentation des montants à recevoir relativement aux placements vendus	(357 043)	-
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(35 292)	42 578
Augmentation des charges à payer	27 404	7 950
(Diminution) augmentation des distributions à verser	(257 980)	4 919
Diminution du montant à payer au gestionnaire	-	(19 070)
Augmentation des rachats à payer	98 812	-
Produit de la vente de placements	65 111 246	44 257 171
Achat de placements	(26 546 948)	(43 087 490)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	<u>38 506 321</u>	<u>2 263 215</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission de parts/titres de capitaux propres rachetables	1 552 964	1 002 958
Montant payé au rachat de parts/titres de capitaux propres rachetables	(22 356 684)	-
Distribution versée	(2 360 656)	(3 090 227)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	<u>(23 164 376)</u>	<u>(2 087 269)</u>
Augmentation de la trésorerie au cours de l'exercice	15 341 945	175 946
Profit de change sur la trésorerie	222 313	638 779
Trésorerie au début de l'exercice	(9 515 823)	(10 330 548)
Trésorerie (y compris les devises) à la fin de l'exercice	<u>6 048 435 \$</u>	<u>(9 515 823) \$</u>
Information supplémentaire*		
Intérêts versés	304 738 \$	233 472 \$
Intérêts reçus	-	81 565
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt à la source	2 087 392	2 557 043

* Incluse dans les « Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ».

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Annexe du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Nombre d'actions/ de parts	Placements détenus	Coût moyen	Juste valeur	% de la valeur liquidative
Actions américaines				
1 900	Air Products & Chemicals Inc.	349 045 \$	414 909 \$	1,36
300	Alphabet Inc.	422 685	427 723	1,40
3 800	Amgen Inc.	754 626	1 009 309	3,31
23 700	AO Smith Corp.	1 477 373	1 380 759	4,53
4 000	Apple Inc.	638 120	860 882	2,82
2 500	Automatic Data Processing Inc.	329 488	447 250	1,47
5 000	Bank of America Corp.	151 264	168 094	0,55
400	Booking Holdings Inc.	1 019 558	940 028	3,08
4 300	Broadcom Inc.	1 300 164	1 491 840	4,89
10 500	Cisco Systems Inc.	420 917	620 754	2,03
1 100	Costco Wholesale Corp.	315 385	305 736	1,00
13 700	CVS Health Corp.	1 346 671	1 224 718	4,01
1 900	Huntington Ingalls Industries Inc.	587 374	493 352	1,62
7 000	International Business Machines Corp.	1 391 356	1 085 639	3,56
2 000	IPG Photonics Corp.	382 165	309 146	1,01
5 600	JPMorgan Chase & Co.	546 436	745 879	2,44
1 200	MasterCard Inc.	314 465	308 873	1,01
4 400	McDonald's Corp.	1 066 716	1 066 017	3,49
1 000	Mettler-Toledo International Inc.	773 726	771 677	2,53
8 700	Microsoft Corp.	692 304	1 205 664	3,95
7 000	National Research Corp.	371 410	364 268	1,19
17 500	Oracle Corp.	1 147 103	1 078 047	3,53
3 900	Pool Corp.	776 659	790 990	2,59
5 500	Quest Diagnostics Inc.	688 951	624 875	2,05
3 400	S&P Global Inc.	820 270	788 345	2,58
2 500	The Cooper Cos Inc.	867 987	868 100	2,85
3 500	The Procter & Gamble Co.	356 642	438 955	1,44
2 600	The TJX Cos Inc.	160 292	158 712	0,52
19 300	Tyson Foods Inc.	1 552 983	1 406 178	4,61
3 400	UnitedHealth Group Inc.	1 176 436	1 155 658	3,79
15 000	US Bancorp/MN	1 071 599	935 296	3,07
1 500	Visa Inc.	279 521	270 028	0,89
		<u>23 549 691</u>	<u>24 157 701</u>	<u>79,17</u>
	Total des placements détenus	23 549 691	24 157 701	79,17

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

Annexe du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2018

Nombre d'actions/ de parts	Placements vendus à découvert	Produit de la vente à découvert	Juste valeur	% de la valeur liquidative
	Option américaine			
(1 200)	International Business Machines Corp., option d'achat, 112 \$, 4 janvier 2019	(4 383) \$	(3 455) \$	(0,01)
	Total des placements vendus à découvert	(4 383)	(3 455)	(0,01)
	Commissions et autres coûts de transaction liés au portefeuille	(68 237)	-	-
	Placements nets détenus	23 477 071 \$	24 154 246	79,16
	Autres actifs, montant net		6 355 673	20,84
	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		30 509 919 \$	100,00

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

1. ORGANISATION ET OBJECTIF DE PLACEMENT

Caldwell U.S. Dividend Advantage Fund (le « Fonds ») a initialement offert ses parts au public à titre de fonds d'investissement à capital fixe établi en tant que fiducie en vertu des lois de la province de l'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie (la « déclaration de fiducie ») datée du 28 mai 2015. Le 28 septembre 2018, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé la conversion du Fonds en un fonds commun de placement à capital variable (la « conversion ») dont les parts sont offertes au public aux termes d'un prospectus simplifié. La déclaration de fiducie a été modifiée le 15 novembre 2018 pour tenir compte du changement.

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

Caldwell Investment Management Ltd. (« Caldwell ») est le gestionnaire (le « gestionnaire ») et le fiduciaire (le « fiduciaire ») du Fonds. Caldwell est la propriété exclusive de Caldwell Financial Ltd. (« CFL »), une société constituée en vertu des lois de l'Ontario.

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.

L'objectif de placement du Fonds est de fournir aux porteurs de parts : i) des distributions en trésorerie mensuelles; et ii) un potentiel d'appréciation du capital et de meilleurs rendements à long terme ajustés en fonction du risque.

2. MODE DE PRÉSENTATION

Ces états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »).

Les présents états financiers ont été préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception des actifs financiers et des passifs financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net qui sont présentés à la juste valeur. Les méthodes comptables appliquées aux présents états financiers sont basées sur les normes IFRS publiées en date du 31 décembre 2018.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Nouvelles normes, modifications et interprétations publiées (« IFRS 9 »)

IFRS 9, Instruments financiers (« IFRS 9 »)

IFRS 9, publiée en juillet 2014, remplace les directives en vigueur dans IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). La norme inclut des directives revues sur la comptabilisation et l'évaluation d'instruments financiers, un nouveau modèle des pertes de crédit attendues pour le calcul de la dépréciation sur les actifs financiers et de nouvelles exigences sur la comptabilité de couverture générale. Elle reconduit également les directives sur la comptabilisation et la décomptabilisation d'instruments financiers d'IAS 39. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, et le Fonds l'a appliquée rétrospectivement au 1^{er} janvier 2017. L'application d'IFRS 9 n'a entraîné aucun retraitement des chiffres correspondants.

Classement et évaluation d'actifs financiers et de passifs financiers

Dans le cadre d'IFRS 9, le classement et l'évaluation des actifs financiers reposent sur le modèle d'affaires du Fonds pour la gestion de ceux-ci et celle de leurs flux de trésorerie contractuels. Les catégories de classement et d'évaluation selon IFRS 9 sont les suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAERG ») et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

IFRS 9 conserve en grande partie les exigences actuelles pour le classement et l'évaluation des passifs financiers. Toutefois, à la différence d'IAS 39 où tous les changements de la juste valeur des passifs désignés comme étant à la JVRN sont comptabilisés en résultat net, les changements de la juste valeur relatifs à des modifications apportées au risque de crédit de l'émetteur sont présentés dans les autres éléments du résultat global, dans le cadre d'IFRS 9 (voir la note 4).

L'adoption d'IFRS 9 n'a pas eu d'incidence significative sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, étant donné que le Fonds prend des décisions fondées sur les justes valeurs des actifs et gère ceux-ci de manière à réaliser ces justes valeurs. Par conséquent, la majorité des actifs financiers du Fonds continuent d'être évalués à la JVRN. De plus, les instruments dérivés continuent d'être évalués à la JVRN.

Dépréciation d'actifs financiers

IFRS 9 introduit également le modèle des pertes de crédit attendues pour la dépréciation des actifs financiers évalués au coût amorti et des instruments d'emprunt évalués à la JVAERG. Le modèle de dépréciation fondé sur les pertes de crédit attendues n'a pas d'incidence significative sur les actifs financiers du Fonds, étant donné que la majorité des actifs financiers du Fonds continuent d'être évalués à la JVRN.

Comptabilité de couverture

Le Fonds n'applique pas la comptabilité de couverture; par conséquent, les changements d'IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture n'ont pas d'incidence sur les états financiers du Fonds.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND
NOTES ANNEXES
31 décembre 2018 et 2017

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net

Classement

Depuis le 1^{er} janvier 2018, le Fonds classe ses placements dans des titres de créance, de capitaux propres et des instruments dérivés comme étant des actifs et des passifs financiers à la JVRN.

Le Fonds classe ses placements comme étant à la JVRN en fonction du modèle économique qu'il suit pour la gestion de ces actifs financiers conformément à sa stratégie de placement documentée. Le portefeuille de placements est géré, et le rendement est évalué sur la base de la juste valeur. Le portefeuille de placements n'est ni détenu afin d'en percevoir des flux de trésorerie contractuels ni détenu afin de percevoir des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers. Le Fonds s'intéresse d'abord à la juste valeur et c'est cette information qu'il utilise pour évaluer le rendement des actifs et prendre des décisions.

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale, majorés des coûts de transaction dans le cas des instruments financiers évalués au coût amorti. Les achats et les ventes d'actifs financiers normalisés sont comptabilisés à la date de la transaction. Les placements du Fonds ont été classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net. L'obligation du Fonds relative à l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés comme étant ultérieurement évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers tiennent compte du montant à recevoir ou à verser, actualisé, le cas échéant, au taux d'intérêt effectif du contrat. Un actif financier est classé comme étant ultérieurement évalué au coût amorti seulement s'il répond aux deux critères ci-dessous :

- i) la détention de l'actif s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ii) les conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Le Fonds utilise les mêmes méthodes comptables lorsqu'il évalue sa valeur liquidative pour les transactions avec les porteurs de parts et lorsqu'il évalue la juste valeur de ses placements et de ses dérivés.

Méthodes comptables appliquées avant le 1^{er} janvier 2018 :

Le Fonds a appliqué IFRS 9 de manière rétrospective, mais cette application n'a pas entraîné de retraitement de l'information comparative. Les changements de méthodes comptables, incluant les méthodes de classement et d'évaluation des actifs et des passifs financiers, découlant de l'application d'IFRS 9 sont présentés à la note 4.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Évaluation

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs (comme des dérivés et des titres cotés en Bourse) est déterminée selon les cours du marché. Conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie du Fonds, les positions de placement sont évaluées en fonction du dernier cours du marché pour déterminer la valeur liquidative par part aux fins de souscription et de rachat. Aux fins de la présentation de l'information financière, le Fonds utilise le dernier cours du marché des actifs financiers et des passifs financiers lorsque le dernier cours est compris dans l'écart acheteur-vendeur à la date en question. Lorsque le dernier cours 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. Lorsque le Fonds détient des dérivés présentant des risques de marché qui se compensent, il utilise les cours moyens comme base d'établissement de la juste valeur des positions dont les risques se compensent et applique ce cours acheteur ou ce cours vendeur à la position nette, selon le cas.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple des dérivés négociés hors Bourse) est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui sont fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de l'état de la situation financière. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent l'utilisation de transactions comparables récentes conclues dans des conditions de concurrence normale, des analyses des flux de trésorerie actualisés, des modèles d'évaluation des options et d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par les intervenants du marché.

Les placements dans des sociétés fermées et d'autres actifs à l'égard desquels aucun cours du marché publié n'existe sont initialement évalués au coût et ajustés au besoin à chaque période de présentation de l'information financière, afin de refléter la plus récente valeur à laquelle ces titres ont été échangés à l'occasion d'une transaction conclue dans des conditions de concurrence normale assimilable à une transaction sur un marché pour lequel les cours sont publiés, sauf si le gestionnaire estime qu'une juste valeur de marché différente est indiquée.

Les placements dans des bons de souscription liquides qui sont négociés sur un marché actif ont été évalués à la juste valeur. Les bons de souscription qui ne sont pas négociés sur un marché actif sont évalués selon diverses méthodes et font appel à des hypothèses fondées sur les conditions du marché existantes à chaque date de l'état de la situation financière.

Comptabilisation/décomptabilisation

Le Fonds comptabilise les actifs financiers et les passifs financiers à leur juste valeur par le biais du résultat net lorsque le Fonds devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. La comptabilisation a lieu à la date de la transaction, soit la date d'engagement de l'achat ou de la vente à découvert des instruments. À partir de cette date, les profits et les pertes découlant des changements de la juste valeur des actifs ou des passifs sont comptabilisés dans l'état du résultat global.

Les autres actifs financiers sont décomptabilisés uniquement lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier arrivent à expiration, ou en cas de transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de cet actif à une autre entité. Le Fonds décomptabilise les passifs financiers si et seulement si les obligations dudit Fonds sont éteintes, annulées ou arrivent à expiration.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Autres actifs et passifs

Les dividendes à recevoir, la TVH à recevoir, les charges payées d'avance, le montant à recevoir du gestionnaire et les souscriptions à recevoir sont classés comme étant ultérieurement évalués au coût amorti. Les charges à payer, les distributions à payer, les frais de gestion à payer et les rachats à payer sont classés dans les autres passifs et sont comptabilisés initialement à la juste valeur, puis évalués au coût amorti. Les passifs financiers sont généralement réglés dans les trois mois suivant leur émission. La valeur comptable des autres actifs et des autres passifs se rapproche de leur juste valeur en raison de leur nature à court terme.

Opérations de placement et comptabilisation des produits

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction. Les produits d'intérêts sont comptabilisés quotidiennement et les produits de dividende sont comptabilisés à la date ex-dividende. Les profits et les pertes réalisés découlant des opérations de placement sont calculés en fonction du coût moyen.

Les intérêts sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés de façon proportionnelle, selon le montant du capital à rembourser et le taux d'intérêt effectif qui s'applique.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont des charges incluses au poste « Coûts de transaction » dans l'état du résultat global. Les coûts de transaction 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 représentants, aux conseillers, aux courtiers et aux maisons de courtage, les frais imposés par les agences réglementaires et les Bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Le coût des placements pour chaque titre est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Compensation en matière d'instruments 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. Dans le cours normal des activités, le Fonds conclut des conventions-cadres de compensation ou des accords semblables qui ne respectent pas les critères de compensation dans l'état de la situation financière, mais qui permettent néanmoins la compensation des montants connexes dans certaines circonstances, comme une faillite ou la résiliation d'un contrat.

Trésorerie

La trésorerie se compose de dépôts en trésorerie et est classée dans les prêts et créances. Les montants à payer au courtier sont regroupés dans un compte sur marge représentant les emprunts en trésorerie auprès de courtiers qui sont garantis par les placements sous-jacents que détient le Fonds.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

3. SOMMAIRE DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (SUITE)

Parts rachetables

Le Fonds est autorisé à émettre des parts rachetables au gré du porteur (les « parts »). Avant le 9 novembre 2018, le Fonds ne comptait qu'une série assortie de caractéristiques et d'une structure de frais, et les parts respectaient les critères établis dans IAS 32 en matière de classement à titre de capitaux propres. Après le 9 novembre 2018, le Fonds a offert une nouvelle série, la série A, afin de permettre aux porteurs de souscrire des parts d'une série autre que la série F, assortie de caractéristiques et d'une structure de frais différentes. Par conséquent, les parts du Fonds ne respectent plus les critères de classement à titre de capitaux propres et étaient donc classées dans les passifs financiers au 31 décembre 2018 (voir la note 9).

Évaluation des parts du Fonds

La valeur liquidative du Fonds est déterminée après la fermeture des bureaux, à chaque date d'évaluation, soit chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto. Pour calculer la valeur liquidative par part à la date d'évaluation, on divise la valeur liquidative du Fonds par le nombre total de parts en circulation.

(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par part

(La diminution) l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par part est basée sur (la diminution) l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables liée à chaque série de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de cette série au cours de l'exercice. Consulter la note 12 pour le calcul.

Taux de change

La monnaie fonctionnelle et de présentation du Fonds est le dollar canadien. La juste valeur des placements étrangers ainsi que des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à 12 h, heure de l'Est (le « taux à midi »), à chaque date de présentation de l'information financière. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en devises et les produits connexes sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de telles transactions.

Impôt sur le résultat

Le Fonds est assujéti à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi ») pour la totalité du bénéfice imposable de l'exercice (y compris les gains en capital nets imposables) et a droit à une déduction en vertu de la Loi correspondant à l'ensemble des montants payés ou payables aux porteurs de parts au cours de l'exercice. Puisque tous ces montants doivent toujours être payés aux porteurs de parts, aucun impôt n'aura à être payé au titre de ces montants au cours de l'exercice.

Les retenues d'impôt sur les produits de dividende étrangers sont retenues à la source.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND
NOTES ANNEXES
31 décembre 2018 et 2017

4. CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES

Le Fonds a appliqué IFRS 9 de manière rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2017, ce qui a entraîné des changements de méthodes comptables. Les méthodes comptables ci-dessous, se rapportant au classement des actifs financiers et des passifs financiers, ont été changées pour être conformes à IFRS 9, la norme qui remplace les dispositions d'IAS 39.

Reclassements d'instruments financiers à l'application d'IFRS 9

Au 1^{er} janvier 2018, soit la date d'application initiale d'IFRS 9, les instruments financiers du Fonds se présentaient comme suit, et tout reclassement par rapport au 31 décembre 2017 y est indiqué :

	Catégorie de classement		Catégorie d'évaluation		Valeur comptable au 1 ^{er} janvier 2018		
	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39)	Nouvelle (IFRS 9)	Initiale (IAS 39) (\$)	Nouvelle (IFRS 9) (\$)	Écart (\$)
Instruments financiers							
Actif							
Trésorerie	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	656 623	656 623	–
Devises	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	1 412 956	1 412 956	–
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	JVRN – initialement désignés	JVRN	JVRN	JVRN	65 983 404	65 983 404	–
Dividendes à recevoir	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	245 077	245 077	–
Charges payées d'avance	Prêts et créances	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti	83 648	83 648	–
Passif							
Contrats à terme	JVRN – détenus à des fins de transaction	JVRN	JVRN	JVRN	663 756	663 756	–
Montant à payer au courtier	Passifs financiers	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	11 585 402	11 585 402	–
Frais de gestion à payer	Passifs financiers	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	83 020	83 020	–
Charges à payer	Passifs financiers	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	56 402	56 402	–
Distributions à verser	Passifs financiers	Passifs financiers	Coût amorti	Coût amorti	258 074	258 074	–

5. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES

La préparation des états financiers conformément aux normes IFRS exige que la direction utilise des estimations comptables et formule des hypothèses au sujet d'événements futurs. Elle exige également que la direction exerce son jugement dans le processus d'application des méthodes comptables du Fonds. Les estimations sont évaluées de façon continue et basées sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs, y compris les attentes liées à des événements futurs jugées comme étant raisonnables dans ces circonstances. La direction exerce son jugement pour déterminer la juste valeur de ses placements lorsque ceux-ci n'ont pas de prix coté sur un marché actif. Les techniques d'évaluation utilisées couramment par les intervenants du marché sont appliquées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les principaux jugements et les principales estimations comptables du Fonds relativement à la préparation des états financiers sont présentés ci-dessous :

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

5. ESTIMATIONS ET JUGEMENTS COMPTABLES CRITIQUES (SUITE)

Évaluation de la juste valeur des instruments dérivés et des titres non cotés sur un marché actif

Le Fonds détient des instruments financiers, y compris des dérivés, non cotés sur un marché actif. La juste valeur de ces instruments est calculée au moyen de techniques d'évaluation et peut être établie au moyen de sources de prix du marché réputées fiables (comme des agences d'évaluation) ou des prix indicatifs de teneurs de marché. Les cours non officiels obtenus des sources de prix peuvent être indicatifs et non exécutoires. Lorsque les données de marché ne sont pas disponibles, le Fonds peut évaluer les positions en utilisant ses propres modèles qui sont habituellement basés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement reconnues dans l'industrie. Les modèles qui servent à déterminer la juste valeur sont validés et périodiquement revus par du personnel chevronné du gestionnaire, indépendamment des parties qui les ont créés.

Les modèles utilisés pour les titres de capitaux propres de sociétés fermées sont basés principalement sur des multiples de capitalisation ajustés en raison de l'absence de négociabilité, selon le cas.

Les modèles utilisent des données observables, dans la mesure du possible. Toutefois, certains éléments comme le risque de crédit, la volatilité et les corrélations exigent du gestionnaire qu'il fasse des estimations. Les modifications apportées aux hypothèses concernant ces facteurs pourraient avoir une incidence sur les justes valeurs des instruments financiers présentées. Le Fonds considère les données observables comme des données de marché aisément disponibles, régulièrement diffusées et mises à jour, fiables et vérifiables, non exclusives et provenant de sources indépendantes qui participent au marché pertinent. Se reporter à la note 6 pour plus de détails concernant l'évaluation de la juste valeur pour les instruments financiers du Fonds.

Classement et évaluation des placements et application de l'option liée à la juste valeur

En classant et en évaluant les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de porter des jugements importants quant à savoir si, oui ou non, les activités du Fonds sont de gérer son portefeuille de placements et d'évaluer le rendement sur la base de la juste valeur, et si les placements en portefeuille ne sont ni détenus pour percevoir des flux de trésorerie contractuels, ni détenus pour percevoir des flux de trésorerie contractuels et vendre des actifs financiers. Les jugements les plus importants ayant été portés comprennent l'évaluation et la détermination du modèle économique approprié permettant de décider que les placements du Fonds sont classés comme étant à la JVRN.

Monnaie fonctionnelle et 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.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND
NOTES ANNEXES
31 décembre 2018 et 2017

6. INFORMATIONS SUR LA JUSTE VALEUR

L'évaluation à la juste valeur des placements est fondée sur une hiérarchie à trois niveaux qui reflète l'importance des données d'entrée utilisées pour établir les évaluations. Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les 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. prix) ou indirectement (c.-à-d. dérivés du prix), y compris les données d'entrée sur des marchés qui ne sont pas considérés comme actifs. Le prix des contrats de change à terme est calculé à partir des taux de change à midi fournis par Bloomberg.

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).

Les tableaux ci-dessous présentent le total des placements du Fonds aux 31 décembre 2018 et 2017, classés selon les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs.

31 décembre 2018

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Titres de capitaux propres	24 157 701 \$	– \$	– \$	24 157 701 \$
	24 157 701 \$	– \$	– \$	24 157 701 \$

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs				
Option	– \$	3 455 \$	– \$	3 455 \$
	– \$	3 455 \$	– \$	3 455 \$

31 décembre 2017

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Titres de capitaux propres	65 983 404 \$	– \$	– \$	65 983 404 \$
	65 983 404 \$	– \$	– \$	65 983 404 \$

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Passifs				
Contrats à terme	– \$	663 756 \$	– \$	663 756 \$
	– \$	663 756 \$	– \$	663 756 \$

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

7. FRAIS DE GESTION ET CHARGES D'EXPLOITATION

Aux termes de la notice d'offre, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels correspondant à 2,75 % de la valeur brute de l'actif de la série A et à 1,75 % de la valeur brute de l'actif de la série F. Les frais de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 se sont établis à 986 000 \$ (31 décembre 2017 – 1 036 368 \$).

Les frais de gestion à payer au 31 décembre 2018 se sont établis à 47 728 \$ (31 décembre 2017 – 83 020 \$).

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 commissions de courtage, 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.

8. COMMISSIONS ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le gestionnaire et Caldwell Securities Ltd. (« CSL »), un courtier, sont des parties liées, car ils sont tous deux des filiales entièrement détenues de CFL. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, CSL a touché des commissions de courtage d'un montant de 60 327 \$ (31 décembre 2017 – 437 363 \$), lesquelles sont comptabilisées dans les coûts de transaction.

Le gestionnaire a reçu pour le compte du Fonds des commissions sous forme de rabais de courtage sur titres gérés d'un montant de 17 061 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 (31 décembre 2017 – 64 684 \$).

Le gestionnaire a reçu des frais de gestion au cours de l'exercice, tel qu'il est indiqué à la note 7.

9. PARTS DU FONDS

Le tableau suivant présente un sommaire des variations des parts en circulation au cours des exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

	Parts au début de l'exercice	Parts émises	Parts rachetées	Réinvestissement de parts	Parts à la fin de l'exercice
31 décembre 2018					
Série A	–	50 111	–	72	50 183
Série F	5 161 479	145 596	(2 252 236)	29 922	3 084 761
31 décembre 2017					
Série F*	5 063 100	98 379	–	–	5 161 479

*Les parts en circulation en 2017 ont été renommées « parts de série F » en novembre 2018 pour les distinguer des parts de série A émises.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

9. PARTS DU FONDS (SUITE)

Distributions

Le Fonds ne verse pas de distributions fixes, mais conformément à ses objectifs de placement, il a l'intention de verser des distributions en trésorerie mensuelles en fonction, notamment, des rendements réels et prévus du portefeuille. Le gestionnaire établira au moins chaque année un montant de distribution de référence pour l'exercice en fonction des conditions de marché qui prévalent alors et d'une estimation des flux de trésorerie distribuables du portefeuille pour cet exercice. Le Fonds a l'intention de verser des distributions mensuelles aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois (dans chaque cas, une « date de clôture des registres pour les distributions »). Les distributions seront versées un jour ouvrable désigné par le gestionnaire, qui sera vers le 15^e jour du mois suivant la date de clôture des registres pour les distributions.

Rachats de parts

À compter de 2018, les parts pourront être remises aux fins de rachat chaque année au cours de la période allant du 1^{er} octobre jusqu'à 17 h (heure de Toronto) le dernier jour ouvrable du mois d'octobre de chaque année (la « période d'avis de rachat annuel »), sous réserve du droit du Fonds de suspendre les rachats dans certaines circonstances. Les porteurs de parts qui demandent le rachat recevront un prix de rachat par part correspondant à la valeur liquidative par part applicable à la date de rachat annuel, déduction faite des frais engagés par le Fonds pour financer ces rachats, y compris les frais de courtage.

En plus du droit de rachat annuel, les parts peuvent également être remises à tout moment aux fins de rachat l'avant-dernier jour ouvrable d'un mois donné (à l'exception du mois de novembre) (une « date de rachat mensuel »), sous réserve de certaines conditions. Les porteurs de parts qui remettent une part aux fins de rachat à une date de rachat mensuel recevront un prix de rachat par part correspondant au montant le moins élevé entre i) 95 % du cours du marché d'une part, ou ii) 100 % du cours de clôture d'une part à la date de rachat mensuel applicable, déduction faite, dans chaque cas, des frais engagés par le Fonds pour financer ces rachats, y compris les frais de courtage, étant entendu qu'en aucun cas le prix de rachat par part ne peut dépasser 100 % de la valeur liquidative par part à la date de rachat mensuel (le « montant de rachat mensuel »).

Le porteur de parts qui demande le rachat d'une part à une date de rachat mensuel sera également tenu de payer des frais de rachat (les « frais de rachat ») au gestionnaire correspondant à 6,0 % du montant de rachat mensuel. Le porteur de parts qui demande le rachat d'une part à une date de rachat annuel n'a pas à payer de frais de rachat.

Le 19 novembre 2018, les parts du Fonds négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole UDA.UN ont été converties à raison de une pour une en parts de fonds à capital variable sous le symbole CWF118. Ces parts existantes ont été nommées parts de série F, sans frais d'acquisition ni commission de suivi pour les placements détenus dans des comptes à honoraires. Après cette conversion, des parts de série A additionnelles ont pu être émises en vue de placements dans des comptes à commissions.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

10. SITUATION FISCALE

Le Fonds constitue une fiducie de fonds commun de placement en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Aux fins de l'impôt sur le résultat, l'exercice du Fonds se termine le 15 décembre. Les états financiers du Fonds n'incluent pas de charge d'impôt sur le résultat puisque tout revenu de placement net, y compris les gains en capital, est distribué aux porteurs de parts au cours de l'exercice 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). L'impôt sur les produits de dividende étrangers est retenu à la source.

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. Au 31 décembre 2018, les pertes en capital brutes étaient de néant (31 décembre 2017 – néant).

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant afin de réduire le bénéfice imposable pendant une période maximale de 20 ans. Au 31 décembre 2018, le Fonds avait des pertes autres qu'en capital de néant (31 décembre 2017 – néant).

11. GESTION DU CAPITAL ET RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Gestion du capital

Le Fonds définit son capital comme l'actif net ou les capitaux propres, qui se composent principalement de ses placements. Le Fonds gère ses placements conformément à ses objectifs de placement, et il n'est assujéti à aucune exigence en matière de capital imposée de l'extérieur.

Gestion du risque financier

Les activités de placement du Fonds l'exposent à divers types de risques associés 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 du 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.

Afin de faciliter la gestion des risques, le gestionnaire utilise également des lignes directrices internes pour surveiller les activités de placement du Fonds, et il assure le suivi de la conformité à la stratégie de placement du Fonds. Les rubriques qui suivent présentent un sommaire des principaux risques :

Autres risques de prix

Les autres risques de prix correspondent au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt ou des risques de change). Les placements du Fonds sont assujétiés aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents à l'investissement dans des marchés financiers. Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé par la juste valeur des instruments financiers, qui est présentée dans l'annexe du portefeuille.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND
NOTES ANNEXES
31 décembre 2018 et 2017

11. GESTION DU CAPITAL ET RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Au 31 décembre 2018, si la valeur de marché des placements du Fonds avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 2 415 425 \$ (31 décembre 2017 – 6 598 000 \$). Les résultats réels pourraient différer significativement de cette analyse.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de régler ou de respecter ses obligations en temps opportun ou à un prix raisonnable.

L'exposition du Fonds au risque de liquidité porte sur le rachat périodique de parts en trésorerie. 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 ont une échéance de un à trois mois.

Risque de change

Le Fonds investit dans des titres libellés en devises autres que la monnaie de présentation. Le Fonds est donc exposé au risque que le taux de change de la monnaie de présentation par rapport aux autres devises varie d'une manière qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur comptabilisée 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.

Devise	Exposition			Incidence d'une appréciation ou d'une dépréciation de 1 % du dollar canadien par rapport aux devises		
	Actifs monétaires	Actifs non monétaires	Total	Actifs monétaires	Actifs non monétaires	Total
31 décembre 2018						
Dollar américain	6 159 782 \$	24 154 246 \$	30 314 028 \$	61 598 \$	241 542 \$	303 140 \$
% de la valeur liquidative	20,19	79,17	99,36	0,20	0,79	0,99

Devise	Exposition			Incidence d'une appréciation ou d'une dépréciation de 1 % du dollar canadien par rapport aux devises		
	Actifs monétaires	Actifs non monétaires	Total	Actifs monétaires	Actifs non monétaires	Total
31 décembre 2017						
Dollar américain	(31 438 902) \$	57 046 984 \$	25 608 082 \$	(314 389) \$	570 470 \$	256 081 \$
% de la valeur liquidative	(56,41)	102,35	45,94	(0,56)	1,02	0,46

Au 31 décembre 2018, 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 303 140 \$ (31 décembre 2017 – 256 081 \$). Les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité et la différence pourrait être significative.

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

11. GESTION DU CAPITAL ET RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (SUITE)

Risque de taux d'intérêt

La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas assujéti à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

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 le Fonds.

Le risque de crédit se concentre sur les placements que le Fonds fait dans des instruments de créance et des dérivés. La juste valeur des instruments de créance et des dérivés tient compte de la solvabilité de l'émetteur et correspond par conséquent au risque de crédit maximal auquel s'expose le Fonds.

Toutes les transactions sur titres cotés effectuées par le Fonds sont réglées ou payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est considéré comme minime, puisque la livraison de titres vendus n'est faite qu'après la réception du paiement par le courtier. Le paiement pour un achat est fait une fois que le courtier a reçu les titres. La transaction échouera si l'une des parties ne respecte pas son obligation.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments de créance ou des dérivés.

Risque de concentration des placements

Le tableau ci-dessous présente la répartition des placements du Fonds par secteur économique en pourcentage de l'actif net aux 31 décembre 2018 et 2017.

	31 décembre 2018		31 décembre 2017	
	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur	Pourcentage de l'actif net	Juste valeur
	%	\$ CA	%	\$ CA
Technologie	23,2 %	7 079 696	15,7 %	8 742 401
Soins de santé	19,7 %	6 018 604	8,9 %	4 950 521
Services financiers	10,5 %	3 216 516	34,7 %	19 338 321
Biens de consommation cyclique	9,7 %	2 955 747	3,8 %	2 118 760
Produits industriels	7,6 %	2 321 362	13,4 %	7 475 339
Biens de consommation non cyclique	7,0 %	2 150 869	4,5 %	2 484 336
Matières	1,4 %	414 907	12,2 %	6 806 454
Énergie	0,0 %	—	19,1 %	10 635 280
Services publics	0,0 %	—	3,9 %	2 166 370
Services de télécommunications	0,0 %	—	2,3 %	1 265 622
Total des titres de capitaux propres	79,2 %	24 157 101	118,4 %	65 983 404
Options vendues à découvert	0,0 %	(3 455)	0,0 %	—
Autres actifs, moins les passifs	20,8 %	6 355 673	(18,4) %	(10 248 350)
Valeur liquidative totale	100,0 %	30 509 919	100,0 %	55 735 054

CALDWELL U.S. DIVIDEND ADVANTAGE FUND

NOTES ANNEXES

31 décembre 2018 et 2017

12. (DIMINUTION) AUGMENTATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS/TITRES DE CAPITAUX PROPRES RACHETABLES

(La diminution) l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 est calculée comme suit :

	(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par série	Nombre moyen pondéré de parts/titres de capitaux propres rachetables en circulation au cours de l'exercice	(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts/titres de capitaux propres rachetables par part
31 décembre 2018			
Série A	(18 788)	36 716	(0,51)
Série F	(2 041 971)	4 959 002	(0,41)
31 décembre 2017			
Série F*	5 020 570 \$	5 147 689	0,98 \$

*Les parts en circulation en 2017 ont été renommées « parts de série F » en novembre 2018 pour les distinguer des parts de série A émises.

13. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aucun événement important ne s'est produit après la date de l'état de la situation financière ni après la date d'autorisation des états financiers qui, selon la direction, exigerait la présentation d'autres renseignements dans les états financiers.

14. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers ont été approuvés par le gestionnaire du Fonds, et leur publication a été autorisée le 28 mars 2019.