



**Catégorie canadienne de croissance du revenu  
de dividendes AlphaDelta**

Rapport annuel 2020 de la direction  
sur le rendement du Fonds

# Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 732, 1055 Dunsmuir Street, Vancouver (C.-B.) V7X 1L2; par courriel à l'adresse [info@qwestfunds.com](mailto:info@qwestfunds.com); par consultation de notre site Web à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com) ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

#### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux investisseurs un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et mondiales.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et mondiales (ce qui comprend des titres de fiducies d'investissement à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés, afin d'offrir à ses actionnaires un rendement des capitaux propres annuel constant, une croissance des distributions par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value à long terme du capital.

#### Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une plus-value du capital à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques généraux inhérents à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié et sont, entre autres, les risques liés aux gains en capital, aux dérivés, aux placements étrangers et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, de change, de catégorie et de taux d'intérêt.

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques liés à un placement dans le Fonds et la pertinence du Fonds pour des investisseurs particuliers sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en août 2018. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a émis 573 actions de série A, 235 actions de série F, 3 092 actions de série G, 78 actions de série H et 17 031 actions de série I et il a racheté 784 actions de série A, 6 165 actions de série F, 48 279 actions de série G, 722 actions de série H et 10 896 actions de série I. Il y avait 70 actions de série A, 70 actions de série F, 70 actions de série G, 70 actions de série H et 61 175 actions de série I en circulation au 31 décembre 2020. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé des pertes de 214 075 \$ liées à la cession de titres.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 53 487 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 145 696 \$ et se compose pour l'essentiel de 68 373 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 10 821 \$ en droits de garde, de 22 198 \$ en droits de dépôt et de 7 854 \$ en honoraires d'audit.

La perte nette réalisée et la moins-value latente des placements se sont établies respectivement à 214 075 \$ et à 97 626 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Au 31 décembre 2020, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F de série G, de série H et de série I s'élevait respectivement à 1 261 \$, ou 18,01 \$ par action, à 1 261 \$, ou 18,01 \$ par action, à 1 261 \$, ou 18,01 \$ par action, à 1 261 \$, ou 18,01 \$ par action, et à 720 391 \$, ou 11,78 \$ par action.

#### Événements récents

Le Fonds cherche à investir dans des sociétés déterminées à générer un revenu pour leurs actionnaires et qui sont en mesure de le faire. Il se concentre également sur les sociétés qui ont affiché une croissance des revenus, ce qui dénote une gestion avisée des flux de trésorerie et une harmonisation des intérêts du conseil d'administration à ceux des propriétaires. Avec le temps, le sous-conseiller est d'avis que ce profil d'investissement peut offrir aux actionnaires un rendement intéressant ajusté en fonction des risques.

Les annonces au sujet d'un vaccin contre la COVID-19 ont été bien accueillies en novembre. Les indices boursiers ont poursuivi leur progression et, à la fin de l'exercice, ils avaient affiché une progression notable par rapport aux creux de mars. La plus grande partie de cette progression est attribuable aux indices américains, l'indice S&P 500 et l'indice Dow Jones Industrial Average ayant atteint des sommets jamais égalés. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX est encore sous son plafond atteint en février. L'indice composé S&P/TSX (rendement total) a réussi à afficher un gain pour l'exercice complet, soit 5,6 %. Ce résultat est tout de même inférieur à celui de l'indice S&P 500, qui s'établit à 18,3 %. La concentration des indices est devenue un facteur important des deux côtés de la frontière. Par exemple, si l'on exclut la contribution de Shopify à l'indice canadien, ce dernier aurait affiché un rendement de seulement 1,6 %. De même, si l'on exclut les poids lourds américains comme Facebook, Alphabet, Amazon, Microsoft et Netflix, le rendement annuel de l'indice S&P 500 de 18,3 % chute à 10,6 %, ce qui est tout de même excellent, malgré l'écart notable avec le résultat affiché.

L'affaiblissement du dollar américain s'est poursuivi au cours de la période, ce qui a donné un élan aux multinationales américaines présentant leur information financière en dollars américains incluses dans le Fonds. Par contre, les exportateurs canadiens devront composer avec les répercussions d'un dollar américain plus faible. De nombreuses sociétés canadiennes comptent sur les États-Unis pour assurer leurs revenus et leur croissance et pourraient devoir redoubler d'efforts pour rester concurrentielles.

Le Fonds a été récompensé par une bonne reprise des actions versant des dividendes à la fin de l'exercice. Ce type d'actions a grandement tiré de l'arrière au début de la pandémie en raison des craintes de réduction des dividendes, alors que la plupart des versements de dividendes ont été maintenus. Evert Technologies, l'une des plus petites sociétés du Fonds, a adopté une approche prudente au début de la pandémie, réduisant temporairement ses dividendes, et ce, malgré un bilan libre de toute dette. La société a par la suite recommencé à verser des dividendes et, bien que la réduction ait été décevante à l'origine, la reprise du versement des dividendes a entraîné un regain de confiance pour l'avenir.

De façon générale, les sociétés cotées en bourse ont réussi à tirer leur épingle du jeu pendant la pandémie, comme on pouvait s'y attendre. Les dépenses ont été réduites de manière à cadrer avec le ralentissement des activités commerciales, soutenant ainsi les marges. Dans de nombreux cas, les bénéfices des entreprises ont surpassé les estimations des analystes, ce qui a contribué en partie à la reprise des marchés au deuxième semestre. Le sous-conseiller affiche une plus grande confiance quant à la sécurité des dividendes existants, en particulier en contexte de reprise des activités commerciales. La croissance des dividendes à court terme pourrait toutefois ne pas être à la hauteur des attentes d'avant la pandémie si les sociétés accordent la priorité à la visibilité et optent pour des engagements plus facilement gérables. À titre comparatif, les rachats d'actions – autre moyen utilisé pour récompenser les actionnaires – pourraient se remettre plus rapidement que les dividendes au cours des prochains trimestres. Les rachats d'actions sont plus souples et ont un effet avantageux direct sur le bénéfice par action.

Au cours de la période, le Fonds a ajouté une position dans Intact Corporation financière, l'une des principales sociétés d'assurances IARD au Canada. Une correction du cours de l'action a offert une belle occasion d'acheter le titre de cet assureur efficace qui a longtemps impressionné en raison de sa part dominante du marché et de sa rentabilité. L'annonce récente par la société de son intention d'acquérir RSA Insurance Group lui donnera plus de poids au Canada et accroîtra sa présence en Europe, augmentant par le fait même son potentiel de croissance. Intact a récompensé ses actionnaires de

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

---

belle façon au fil du temps grâce à la croissance de ses dividendes, parmi les plus élevés d'entre ses pairs du secteur des services financiers au Canada.

Le sous-conseiller a aussi accru les positions existantes dans Enbridge, Fortis, Gibson Energy et North West Company, qui ont tiré de l'arrière longtemps pendant la période. À son avis, les changements positifs dans toutes ces sociétés n'étaient pas pris en compte dans la valorisation de leur titre puisque l'attention du marché était tournée vers les entités plus sensibles à la conjoncture.

Les positions dans Exchange Income et Intertape Polymer ont été réduites après que les sociétés eurent affiché des bénéfices supérieurs à ceux attendus et fait d'importantes remontées au deuxième semestre de 2020. Ces deux sociétés constituent d'excellents exemples de la plus grande participation sur les marchés, facteur accueilli favorablement et ayant entraîné le rendement excédentaire de la période. Plus particulièrement, Intertape devrait continuer de tirer profit du mouvement vers le commerce électronique et de la reprise éventuelle de la demande de ses adhésifs industriels et de spécialité. Les actions continuent de se négocier à un cours inférieur à celui évalué par le sous-conseiller, suggérant qu'une remontée du cours est encore possible.

En 2021, la distribution des vaccins, la reprise des activités commerciales presque normales et la faiblesse des taux d'intérêt devraient créer un contexte favorable aux investissements. Toutefois, le sous-conseiller s'attend à ce que, comme la plupart des gains rapides ont été réalisés en 2020, les gains sur les actions ne soient pas en mesure de suivre la croissance économique. Le contraire s'est produit en 2020, alors que les actions observées du point de vue du ralentissement économique laissaient entrevoir des jours meilleurs. Les gains pourraient également provenir d'autres sources l'an prochain. Alors que l'année 2020 a été caractérisée par la hausse des valorisations, en 2021, les actions pourraient être récompensées pour leurs fondamentaux et leur capacité bénéficiaire. Un tel scénario pourrait se traduire par des gains plus mesurés – et en fait sembler plus logique – que ce que les investisseurs ont pu observer cette année. Dans un tel contexte, on peut donc s'attendre à ce que les actions versant des dividendes génèrent des rendements relatifs attrayants.

#### Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 1,70 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 0,70 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,35 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,35 % de la valeur liquidative des actions de série H du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé 13 209 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 9 \$ était à payer au 31 décembre 2020.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement en ce qui concerne les charges d'exploitation qui lui sont facturées, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société membre du même groupe que Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), a consenti à prendre en charge, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a pris en charge au total 20 492 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

# Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A pour la période allant du 30 août 2018 (date de début des activités) au 31 décembre 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>15,16 \$</b>	<b>13,02 \$</b>	<b>15,00 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,47	0,61	0,19
Total des charges	(1,36)	(0,36)	(0,10)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(2,70)	0,32	(0,08)
(Pertes latentes) profits latents	2,26	2,16	(1,81)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(1,33)</b>	<b>2,73</b>	<b>(1,80)</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,45)	(0,61)	(0,17)
À partir des gains en capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,45)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,16 \$</b>	<b>13,02 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 \$	4 \$	4 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	70	281	270
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	11,78 %	2,45 %	2,19 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	12,69 %	7,50 %	12,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	18,01 \$	15,16 \$	13,02 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de la période.

# Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F pour la période allant du 30 août 2018 (date de début des activités) au 31 décembre 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>13,09 \$</b>	<b>15,00 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,47	0,61	0,29
Total des charges	(0,95)	(0,20)	(0,27)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(2,24)	0,30	(0,20)
(Pertes latentes) profits latents	(2,79)	2,24	(2,19)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(5,51)</b>	<b>2,95</b>	<b>(2,18)</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,44)	(0,61)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>13,09 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 \$	92 \$	90 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	70	6 000	6 902
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	7,61 %	1,33 %	1,36 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	9,51 %	6,33 %	11,01 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	18,01 \$	15,40 \$	13,09 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de la période.

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série G et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série G pour la période allant du 30 août 2018 (date de début des activités) au 31 décembre 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	15,47 \$	13,08 \$	15,00 \$
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,45	0,61	0,28
Total des charges	(0,91)	(0,14)	(0,05)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(1,53)	0,32	(0,18)
(Pertes latentes) profits latents	(2,00)	2,26	(2,41)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(3,99)</b>	<b>3,05</b>	<b>(2,36)</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,44)	(0,61)	(0,28)
À partir des gains en capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,44)</b>	<b>(0,61)</b>	<b>(0,28)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,47 \$</b>	<b>13,08 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série G	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 \$	700 \$	620 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	70	45 257	47 397
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	7,47 %	0,93 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	9,14 %	5,98 %	10,52 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	18,01 \$	15,47 \$	13,08 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de la période.

# Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

## Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série H et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série H pour la période allant du 30 août 2018 (date de début des activités) au 31 décembre 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>15,24 \$</b>	<b>13,04 \$</b>	<b>15,00 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,45	0,58	0,19
Total des charges	(0,80)	(0,30)	(0,09)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(2,02)	0,28	(0,08)
(Pertes latentes) profits latents	(5,25)	2,95	(1,82)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(7,62)</b>	<b>3,51</b>	<b>(1,79)</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,37)	(0,57)	(0,17)
À partir des gains en capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,24 \$</b>	<b>13,04 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires

Série H	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 \$	11 \$	22 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en	70	714	1 687
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	6,13 %	2,08 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	8,66 %	7,01 %	11,84 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	18,01 \$	15,24 \$	13,04 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de la période.



## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série I et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série I pour la période allant du 30 août 2018 (date de début des activités) au 31 décembre 2018 et pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>15,55 \$</b>	<b>13,10 \$</b>	<b>15,00 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,56	0,62	0,20
Total des charges	(1,48)	(0,08)	(0,02)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(2,57)	0,32	(0,09)
(Pertes latentes) profits latents	(0,02)	2,18	(1,82)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(3,51)</b>	<b>3,04</b>	<b>(1,73)</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,59)	(0,62)	(0,18)
À partir des gains en capital	–	–	–
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>15,55 \$</b>	<b>13,10 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

<sup>2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	720 \$	856 \$	702 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	61 175	55 040	53 598
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	12,16 %	0,53 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	13,80 %	5,59 %	10,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	11,78 \$	15,55 \$	13,10 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de la période.

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

---

#### Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de la série selon le pourcentage annuel maximum fixé et sont indiqués hors TPS/TVH. Ci-après le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distribution	Autres*
Série A	1,70 %	59 %	41 %
Série F	0,70 %	–	100 %
Série G	0,35 %	–	100 %
Série H	1,35 %	74 %	26 %
Série I <sup>1)</sup>			

\* Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

<sup>1)</sup> Les frais de gestion des actions de série I sont négociés par l'investisseur et versés directement au gestionnaire.

Voir la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

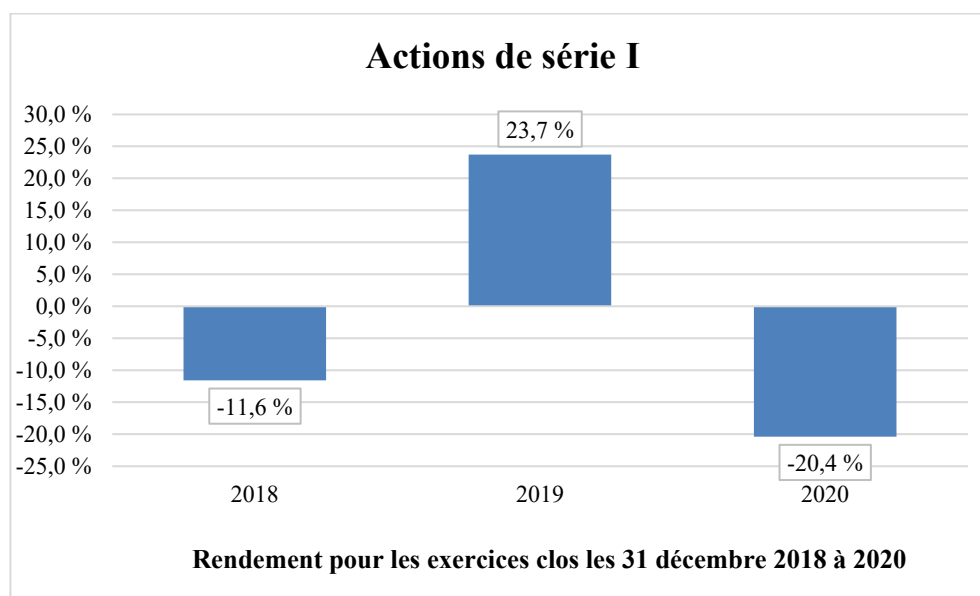
Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

### Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse voulant que les distributions du Fonds aient été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, pour l'exercice clos le 31 décembre, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question.



### Rendements composés annuels

Le tableau ci-après compare le rendement composé du portefeuille de placements et celui de l'indice S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Un an	Depuis la création
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série I	-20,4 %	-5,7 %
Indice S&P 500	2,2 %	2,7 %
Indice composé S&P/TSX	16,3 %	11,4 %

L'indice S&P est un indice général du marché qui mesure statistiquement la situation du marché des actions d'après le rendement de 500 titres à grand nombre d'actionnaires cotés à la Bourse de New York. Le rendement de l'indice est typiquement perçu comme l'indicateur des titres des États-Unis et un reflet du rendement des sociétés à forte capitalisation.

L'indice composé S&P/TSX est un indice général du marché qui mesure statistiquement la situation du marché des actions d'après le rendement de certaines actions inscrites à la Bourse de Toronto. Le rendement de l'indice est généralement considéré comme un indicateur général de la tendance de l'économie.

## Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2020, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 725 435 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2020. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 25 principaux titres en portefeuille :

<b>Principaux titres en portefeuille</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>	<b>Secteur/sous-groupe</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,73	Trésorerie	26,84
Brookfield Infrastructure Partners LP	6,51	Services financiers	25,96
Enbridge Inc.	5,05	Produits industriels	15,71
Société Financière Manuvie	4,68	Énergie	10,76
Banque Royale du Canada	3,60	Services publics	9,25
Gibson Energy Inc.	3,40	Biens de consommation non cyclique	7,49
Nutrien Ltd.	3,38	Matériaux de base	6,20
TELUS Corp.	3,13	Communications	4,70
Lockheed Martin Corp.	3,12	Biens de consommation cyclique	2,31
Power Corporation du Canada	3,02	Technologies	1,31
Johnson & Johnson	2,77	Moins-value latente d'un contrat à terme	–
Bird Construction Inc.	2,59	Autres actifs, moins les passifs	(10,53)
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,25		100,00
Métaux Russel Inc.	2,19		
Intertape Polymer Group Inc.	2,16		
Intact Corporation financière.	2,08		
Fortis Inc.	1,79		
The North West Co Inc.	1,79		
Evertz Technologies Ltd.	1,73		
Cisco Systems Inc.	1,57		
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,50		
Valero Energy Corp.	1,49		
Chartwell résidences pour retraités	1,47		
Diageo PLC	1,40		
Intel Corp.	1,31		

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds en cours. Pour obtenir des données trimestrielles à jour, le lecteur est prié de consulter le site Web du Fonds à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com).

## **Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta**

### **Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds**

---

#### **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.