



**Catégorie Momentum d'actions canadiennes
AlphaDelta**

Rapport annuel 2020 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie Momentum d'actions canadiennes 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 Momentum d'actions canadiennes 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; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse 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 investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et étrangères.

Le Fonds constituera un portefeuille de placements qui lui permettra, en général, d'être un fonds de type « ciblé d'actions canadiennes ». Ainsi, le Fonds investira généralement au minimum 50 % et au maximum 90 % de son portefeuille d'actions dans des titres en provenance du Canada. Le Fonds n'investira pas plus que 49 % de son actif dans des titres étrangers, et la majorité de ces titres étrangers seront en provenance des États-Unis. De plus, le portefeuille d'actions du Fonds aura une capitalisation boursière moyenne pondérée habituellement considérée de moyenne à élevée.

Le conseiller en valeurs préconise un style de placement axé sur les sociétés par lequel sont recherchées des sociétés qui sont dotées de capacités concurrentielles uniques, d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides. Une grande importance est accordée au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Le conseiller en valeurs prévoit qu'en général, le Fonds détiendra des titres de 20 à 40 émetteurs différents; ces titres seront diversifiés par types d'activités commerciales et/ou par secteurs.

Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent 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 placements non liquides, à la petite capitalisation et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, 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 mars 2015. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a émis 6 215 actions de série A, 2 672 actions de série F, 8 680 actions de série G, 30 739 actions de série H et 2 560 actions de série I et il a racheté 10 200 actions de série A, 5 244 actions de série F, 16 699 actions de série G, 16 768 actions de série H et 2 710 actions de série I. Il y avait 12 204 actions de série A, 21 208 actions de série F, 89 083 actions de série G, 15 877 actions de série H et 2 419 actions de série I en circulation au 31 décembre 2020. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé une perte de 63 938 \$ liée à la cession de titres.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 10 945 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 192 018 \$ et se compose pour l'essentiel de 21 342 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,7 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 0,7 % de la valeur liquidative des actions de série F, de 0,35 % de la valeur liquidative des actions de série G et de 1,35 % de la valeur liquidative des actions de série H), de 67 026 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 24 625 \$ en droits de dépôt, de 39 355 \$ en droits de garde et de 12 392 \$ en honoraires d'audit.

La perte nette réalisée s'est élevée à 63 938 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et le profit net réalisé s'est élevé à 626 101 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. La plus-value latente des placements s'est établie à 170 330 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et la moins-value latente des placements s'est établie à 159 124 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 138 304 \$, ou 11,33 \$ par action, à 255 995 \$, ou 12,07 \$ par action, à 1 202 232 \$, ou 13,50 \$ par action, à 225 379 \$, ou 14,20 \$ par action, et à 35 945 \$, ou 14,86 \$ par action.

Événements récents

Le Fonds a commencé à mettre en place une nouvelle stratégie de placement à la fin d'août 2019, même si son objectif de placement fondamental demeure inchangé. Ainsi, le Fonds a maintenant recours à la stratégie de placement du sous-conseiller axée sur le mouvement du cours des actions qui s'appuie sur la gestion des risques (la « stratégie momentum »). Il s'agit d'une stratégie de placement rigoureuse fondée sur un modèle, centrée sur le potentiel de croissance du cours des actions (la solidité relative) et fondée sur des règles. Dans le cadre de sa stratégie momentum, le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et américaines ayant dégagé un rendement intéressant à moyen terme par rapport à d'autres titres au Canada et aux États-Unis, en partant du principe que les titres ayant affiché un rendement supérieur (inférieur) continueront de dégager un rendement supérieur (inférieur) à moyen terme. La stratégie momentum mise en œuvre par le Fonds comprend également un processus de « superposition de la volatilité » en vertu duquel l'exposition du Fonds aux actions est systématiquement réduite (et l'exposition aux liquidités est systématiquement augmentée) lorsque la volatilité des marchés boursiers est excessivement élevée – elle est systématiquement augmentée pour revenir à une exposition totale aux actions lorsque la volatilité se rapproche de la norme à long terme.

À la mi-février de 2020, les marchés boursiers mondiaux sont entrés dans une phase d'extrême instabilité, car les inquiétudes suscitées par l'éclosion de la COVID-19 ont commencé à se répandre aux quatre coins de la planète. Lorsque l'Organisation mondiale de la Santé a annoncé que la COVID-19 était officiellement devenue une « pandémie », la volatilité et les pertes du marché ont subitement augmenté et tous les marchés boursiers du monde sont alors entrés dans « une phase baissière qui est survenue à une vitesse jamais vue de toute leur histoire ». Simultanément, l'indice de volatilité du marché boursier américain (VIX) a atteint son niveau le plus élevé de l'histoire. La rapidité et la brutalité avec lesquelles ce marché baissier induit par la COVID-19 s'est formé ne ressemblaient à aucun scénario observé auparavant sur les marchés financiers. Les marchés boursiers nord-américains ont atteint leur creux fin mars et, à la surprise de nombreux observateurs, non seulement ce creux ne s'est pas maintenu, mais les indices boursiers nord-américains ont même récupéré la totalité de leurs pertes et la plupart d'entre eux ont terminé l'année en hausse — malgré la pandémie de COVID-19 qui a provoqué la pire récession économique depuis la Grande Dépression.

Ironiquement, malgré une solide sélection des titres, le rendement du Fonds au cours de l'année civile 2020 a été inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX en raison du rigoureux processus de gestion des risques du Fonds. Plus précisément, la stratégie de « superposition de la volatilité » du sous-conseiller a réduit l'exposition du Fonds aux actions (augmentant proportionnellement l'exposition aux liquidités) durant la plus grande partie de l'année 2020 en raison de la volatilité extrême, et soutenue, du marché boursier au début de la pandémie de COVID-19. Par conséquent, étant donné la faible exposition du Fonds aux actions à cette époque, le Fonds n'a pas pu pleinement participer au rebond du marché boursier pendant le reste de l'année civile, ce qui explique son rendement relatif inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX. Néanmoins, l'approche de la superposition de la volatilité a atteint son objectif premier, qui était de limiter l'exposition du Fonds au risque des marchés boursiers durant une période de grande incertitude, et a aussi réduit de façon significative le risque de volatilité du Fonds par rapport à l'indice composé S&P/TSX.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Le sous-conseiller du Fonds continuera à utiliser sa stratégie momentum d'une manière rigoureuse et flegmatique, ce qui lui permettra de chercher une solidité relative dans tous les secteurs du marché boursier. La stratégie consistera, en raison de sa conception, à ajuster lentement le portefeuille du Fonds en fonction des facteurs économiques et sociaux influant sur les cours des actions, sur une base relative, tout en maintenant son processus prudent de gestion des risques fondés sur des règles.

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 1,7 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 0,7 % 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 21 342 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 1 872 \$ 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 26 823 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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 les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	11,65 \$	10,31 \$	11,42 \$	9,72 \$	8,93 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,09	0,18	0,14	0,11	0,19
Total des charges	(0,99)	(0,50)	(0,41)	(0,52)	(0,36)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,61)	2,80	(0,03)	3,08	(0,05)
Profits latents (pertes latentes)	1,06	(0,54)	(0,75)	(0,84)	0,83
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	(0,44)	1,94	(1,05)	1,83	0,61
Distributions :					
À partir des dividendes	–	(0,15)	(0,08)	(0,07)	(0,16)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	(0,15)	(0,08)	(0,07)	(0,10)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	11,33 \$	11,65 \$	10,31 \$	11,42 \$	9,72 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

²⁾ 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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	138 \$	189 \$	327 \$	315 \$	531 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	12 204	16 189	31 796	27 599	54 640
Ratio des frais de gestion ¹⁾	9,19 %	4,33 %	3,51 %	4,25 %	3,69 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	10,71 %	7,22 %	5,95 %	8,63 %	5,68 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	355,53 %	169,78 %	13,47 %	108,77 %	78,38 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,30 %	0,15 %	0,07 %	0,78 %	0,34 %
Valeur liquidative par action	11,33 \$	11,65 \$	10,31 \$	11,42 \$	9,72 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

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 les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	12,27 \$	10,74 \$	11,77 \$	9,90 \$	8,99 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,10	0,20	0,15	0,11	0,19
Total des charges	(0,91)	(0,38)	(0,29)	(0,41)	(0,26)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,54)	3,09	(0,08)	3,10	(0,04)
Profits latents (pertes latentes)	0,85	(1,04)	(0,69)	(0,85)	0,58
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	(0,51)	1,87	(0,91)	1,95	0,47
Distributions :					
À partir des dividendes	—	(0,17)	(0,09)	(0,08)	(0,17)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	—	(0,17)	(0,09)	(0,08)	(0,17)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture la période ou de l'exercice	12,07 \$	12,27 \$	10,74 \$	11,77 \$	9,90 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

²⁾ 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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	256 \$	292 \$	318 \$	369 \$	861 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	21 208	23 780	29 646	31 347	86 979
Ratio des frais de gestion ¹⁾	8,02 %	3,13 %	2,40 %	3,12 %	2,61 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	9,54 %	6,21 %	4,83 %	7,51 %	4,60 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	355,53 %	169,78 %	13,47 %	108,77 %	78,38 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,30 %	0,15 %	0,07 %	0,78 %	0,34 %
Valeur liquidative par action	12,07 \$	12,27 \$	10,74 \$	11,77 \$	9,90 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

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 les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	13,66 \$	11,91 \$	12,99 \$	10,87 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,11	0,21	0,15	0,12	0,10
Total des charges	(0,99)	(0,39)	(0,26)	(0,42)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,52)	3,45	(0,05)	3,11	(0,07)
Profits latents (pertes latentes)	1,18	(0,87)	(0,87)	(0,84)	1,11
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	(0,22)	2,40	(1,03)	1,97	1,04
Distributions :					
À partir des dividendes	–	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,18)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	(0,14)	(0,10)	(0,08)	(0,18)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	13,50 \$	13,66 \$	11,91 \$	12,99 \$	10,87 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016.

²⁾ 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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Ratios et données supplémentaires

Série G	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 202 \$	1 327 \$	2 274 \$	1 902 \$	6 749 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	89 083	97 102	190 871	146 409	620 750
Ratio des frais de gestion ¹⁾	7,84 %	2,89 %	1,96 %	2,69 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	9,27 %	5,64 %	4,38 %	7,08 %	3,82 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	355,53 %	169,78 %	13,47 %	108,77 %	78,38 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,30 %	0,15 %	0,07 %	0,78 %	0,34 %
Valeur liquidative par action	13,50 \$	13,66 \$	11,91 \$	12,99 \$	10,87 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

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 les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	14,54 \$	12,83 \$	15,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :			
Total des produits	0,10	0,29	0,07
Total des charges	(1,33)	(0,46)	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,54)	3,02	0,01
Profits latents (pertes latentes)	1,17	(1,25)	(1,95)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	(0,60)	1,60	(2,01)
Distributions :			
À partir des dividendes	–	(0,66)	(0,04)
À partir des gains en capital	–	–	–
Total des distributions	–	(0,66)	(0,04)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	14,20 \$	14,54 \$	12,83 \$

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

²⁾ 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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Ratios et données supplémentaires

Série H	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	225 \$	28 \$	7 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	15 877	1 906	542
Ratio des frais de gestion ¹⁾	10,05 %	3,18 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	11,11 %	7,56 %	5,51 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	355,53 %	169,78 %	13,47 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,30 %	0,15 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	14,20 \$	14,54 \$	12,83 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

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 les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	14,99 \$	15,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :		
Total des produits	0,13	0,13
Total des charges	(0,97)	–
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,67)	(0,40)
Profits latents (pertes latentes)	(0,67)	0,56
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	(2,18)	0,29
Distributions :		
À partir des dividendes	–	(0,27)
À partir des gains en capital	–	–
Total des distributions	–	(0,27)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	14,86 \$	14,99 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2020 et 2019.

²⁾ 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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	36 \$	39 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	2 419	2 569
Ratio des frais de gestion ¹⁾	6,96 %	0,03 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	8,49 %	6,87 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	355,53 %	169,78 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,30 %	0,15 %
Valeur liquidative par action	14,86 \$	14,99 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

³⁾ 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.

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 %	50 %	50 %
Série F	0,70 %	–	100 %
Série G	0,35 %	–	100 %
Série H	1,35 %	63 %	37 %
Série I ¹⁾			

* 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.

¹⁾ 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 Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

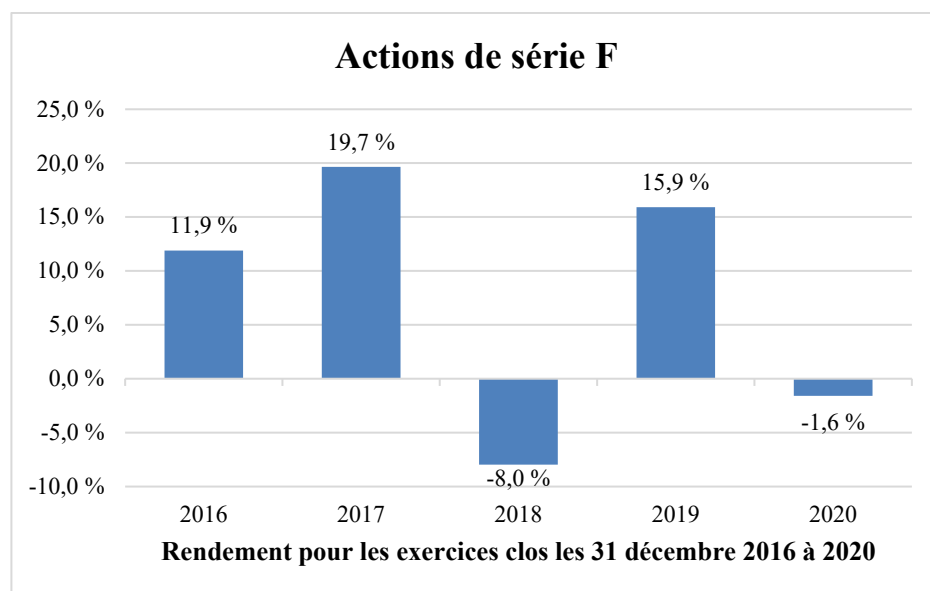
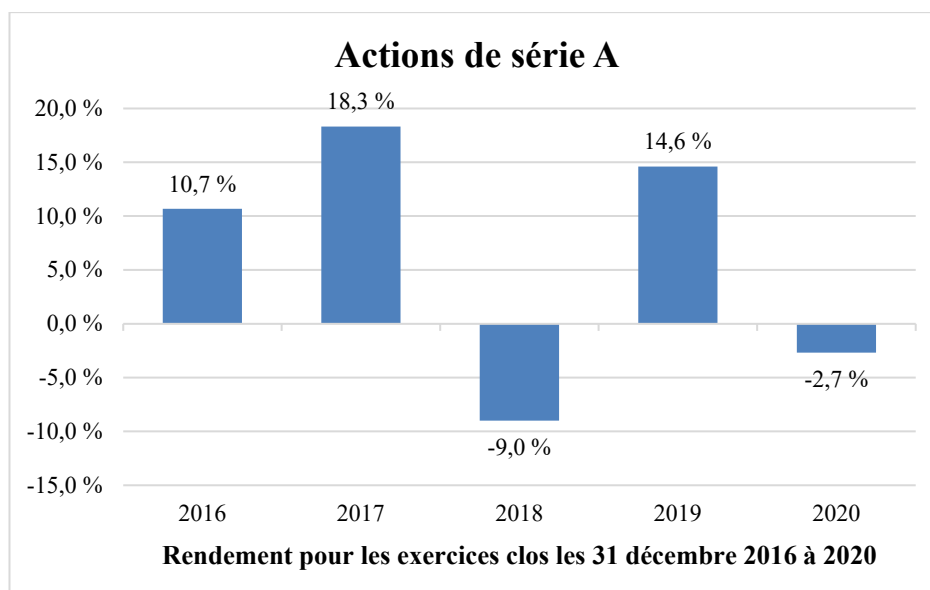
Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

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.

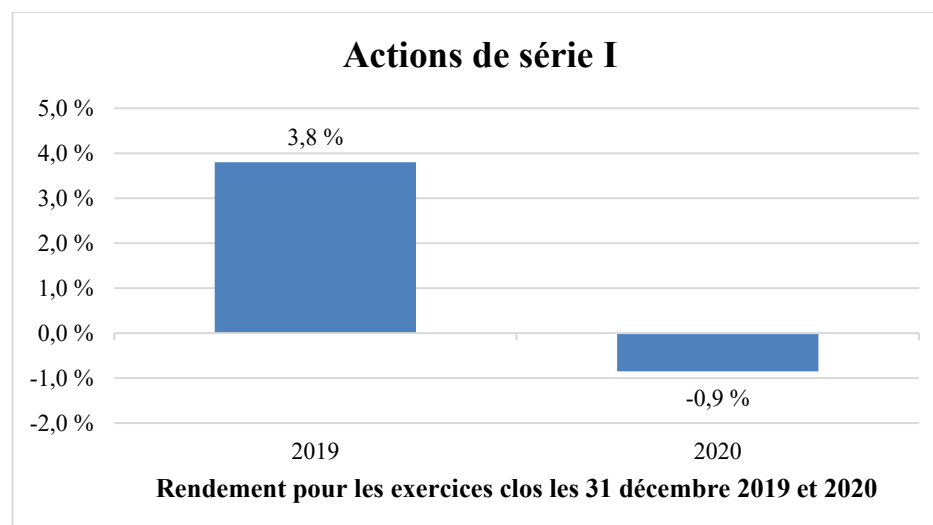
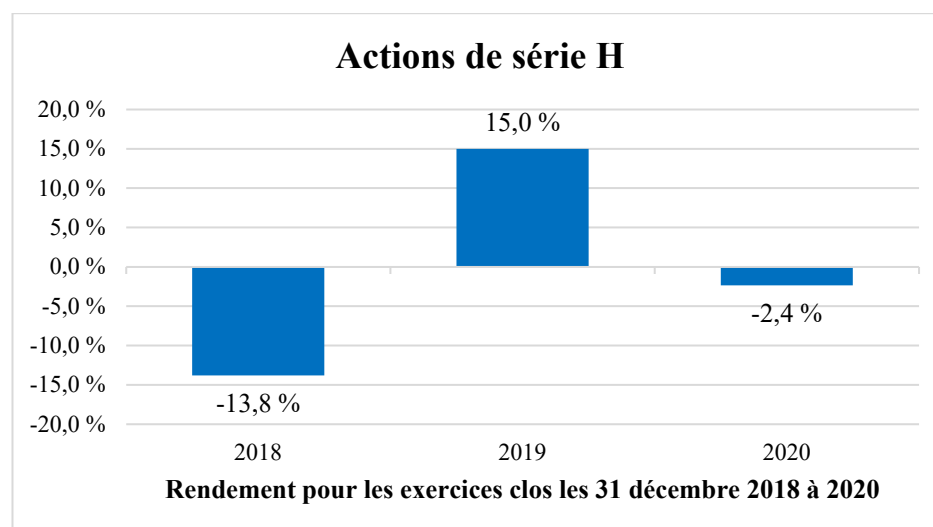
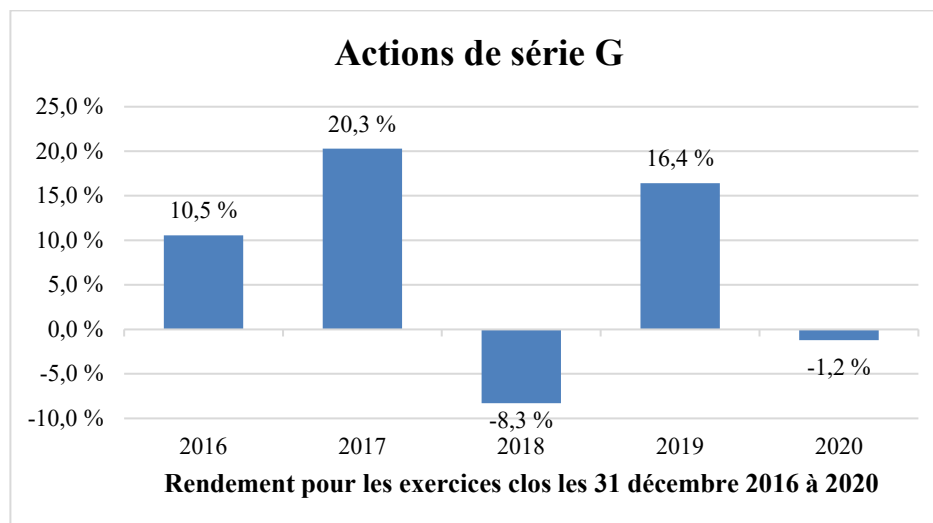
Rendements annuels

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.



Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements composés annuels

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

	Un an	Depuis la création
Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta – série A	-2,7 %	3,4 %
Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta – série F	-1,6 %	4,5 %
Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta – série G	-1,2 %	7,9 %
Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta – série H	-2,4 %	-1,4 %
Catégorie Momentum d'actions canadiennes AlphaDelta – série I	-0,9 %	2,2 %
Indice composé S&P/TSX	2,2 %	2,3 %
Indice S&P 500	16,3 %	10,5 %

L'indice S&P 500 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 Momentum d'actions canadiennes 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 1 857 855 \$. 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 :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
GreenPower Motor Co Inc.	2,27	Trésorerie	34,94
Trillium Therapeutics Inc.	1,98	Biens de consommation non cyclique	13,72
Xebec Adsorption Inc.	1,97	Technologies	12,42
Marché Goodfood Corp.	1,97	Communications	8,81
Docebo Inc.	1,91	Produits industriels	6,98
Maxar Technologies Inc.	1,87	Services publics	5,28
SunOpta Inc.	1,81	Services financiers	5,11
Boralex Inc.	1,80	Biens de consommation cyclique	3,80
Ivanhoe Mines Ltd.	1,78	Matériaux de base	3,48
Groupe Canaccord Genuity Inc.	1,76	Énergie	3,24
Andlauer Healthcare Group Inc.	1,76	<u>Autres actifs, moins les passifs</u>	<u>2,22</u>
Innervex énergie renouvelable inc.	1,76		<u>100,00</u>
Calian Group Ltd.	1,75		
Northland Power Inc.	1,73		
Trisura Group Ltd.	1,72		
TECSYS Inc.	1,71		
Canfor Corp.	1,70		
Chemin de fer Canadien Pacifique Ltée	1,69		
Ballard Power Systems Inc..	1,67		
Well Health Technologies Corp.	1,63		
FirstService Corp.	1,62		
Ceridian HCM Holding Inc.	1,59		
Apollo Healthcare Corp.	1,59		
Absolute Software Corp.	1,57		
Cargojet Inc.	1,56		

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.

Catégorie Momentum d'actions canadiennes 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.