



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie de croissance tactique 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 de croissance tactique AlphaDelta (auparavant, la Catégorie de valeur mondiale 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 vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de diverses sociétés et de fonds négociés en bourse inscrits à la cote d'une bourse de valeurs nord-américaine.

Le Fonds investira dans les secteurs ou les groupes industriels qui présentent des caractéristiques quantitatives, fondamentales et techniques attrayantes par rapport aux marchés boursiers nord-américains dans leur ensemble. Dans le cadre de cette stratégie de nature tactique, le Fonds peut, dans certaines conjonctures économiques et situations de marché, modifier relativement rapidement la répartition par industries et par secteurs, de même que la répartition globale de l'actif. De plus, le Fonds peut, à l'occasion, cesser partiellement, voire complètement, d'investir dans des titres de capitaux propres donnés, et même dans les marchés boursiers en général, en faveur de la trésorerie et/ou des titres du marché monétaire à court terme.

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 mars 2016. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a émis 8 384 actions de série A, 114 700 actions de série F et 9 894 actions de série I et il a racheté 2 424 actions de série A, 84 524 actions de série F et 24 038 actions de série I. Il y avait 135 131 actions de série A, 706 613 actions de série F et 201 754 actions de série I en circulation au 31 décembre 2020. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé un profit de 393 557 \$ lié à la cession de titres.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 331 138 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 565 247 \$ et se compose pour l'essentiel de 205 342 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I), de 70 202 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 33 515 \$ en coûts de transaction, de 60 208 \$ en honoraires d'audit, de 15 559 \$ en droits de garde, de 85 010 \$ en retenues d'impôt étranger et de 26 100 \$ en droits de dépôt.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation (suite)

Les profits nets réalisés se sont élevés respectivement à 393 557 \$ et à 176 354 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019. La plus-value latente des placements s'est établie à 2 162 151 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et la plus-value latente des placements s'est établie à 60 630 \$ 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 et de série I s'élevait respectivement à 1 947 167 \$, ou 14,41 \$ par action, à 10 701 360 \$, ou 15,14 \$ par action, et à 3 169 411 \$, ou 15,71 \$ par action.

Événements récents

Au cours du deuxième semestre de 2020, le Fonds a adopté un nouveau positionnement, car les données indiquaient que le marché n'était plus favorable aux titres fortement liés à la COVID-19. Le Fonds, qui avait déjà transféré une partie de ses positions dans les actions de croissance en fonction de la tendance et des rendements au deuxième trimestre, a poursuivi dans cette voie, les sociétés comme Netflix et JD.com, ayant atteint notre signal de vente. Parmi ces titres, notons plus particulièrement Zoom Video (ZM), qui représentait la plus forte position du Fonds et le titre le plus performant jusqu'à la moitié du troisième trimestre. Dans le cadre de leur stratégie de gestion des risques, le gestionnaire a vendu le titre à prix avantageux en août et a continué de réduire la position du Fonds dans Zoom Video jusqu'au signal de vente de l'ensemble des titres à la fin de décembre. La position aplatie a permis de réaliser un profit total de 239 % en neuf mois.

L'or qui a été très prisé par le Fonds pendant le premier semestre de l'exercice a connu un repli au deuxième semestre. Le Fonds a vendu une partie des titres de sociétés aurifères ainsi que la totalité des titres de sociétés argentifères, réalisant des profits dans les deux cas (FNV.TO +14 %, PAAS.TO +40 %). Ces titres ont été remplacés en partie par des titres de sociétés affichant de solides bénéfices et une tendance haussière des bénéfices et par le titre de Grayscale Bitcoin (GBTC). De l'avis du gestionnaire, le déclin de l'or est attribuable en partie au bitcoin, lequel a suscité l'intérêt des investisseurs pour les opérations de couverture des actifs. Le bitcoin est décorrélié des marchés, mais a suscité l'intérêt des institutions et confirmé sa pertinence. Il sert de réserve de valeur dans un contexte de taux d'intérêt nuls et de dévalorisation des monnaies.

Le Fonds investit principalement dans des sociétés américaines. Le dollar américain ne s'en étant pas aussi bien tiré que le dollar canadien, le Fonds a donc cherché à réduire les effets négatifs de cet affaiblissement du dollar américain en consacrant 35 % de ses placements à des titres autres qu'américains. Le gestionnaire note que le duo dollar américain/dollar canadien s'est éloigné de deux écarts-types de sa moyenne au début de décembre, de sorte qu'un retour à la moyenne en 2021 est probable.

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 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et à 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, le Fonds a engagé 205 342 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 21 529 \$ 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 14 967 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Catégorie de croissance tactique 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 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	12,33 \$	12,60 \$	11,13 \$	10,54 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,23	0,27	0,20	0,11	0,11
Total des charges	(0,56)	(0,47)	(0,48)	(0,48)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,26	(0,10)	2,82	0,39	(0,41)
Profits latents (pertes latentes)	2,13	0,03	(1,03)	0,60	1,30
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	2,07	(0,27)	1,51	0,62	0,67
Distributions :					
À partir des dividendes	–	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
À partir de gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	14,41 \$	12,33 \$	12,60 \$	11,13 \$	10,54 \$

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.

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)	1 947 \$	1 593 \$	2 243 \$	2 212 \$	2 070 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	135 131	129 171	178 024	198 791	196 401
Ratio des frais de gestion ¹⁾	4,36 %	3,77 %	3,87 %	4,22 %	4,06 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	4,47 %	4,24 %	4,04 %	4,27 %	5,39 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	291,67 %	216,30 %	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,25 %	0,28 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	14,41 \$	12,33 \$	12,60 \$	11,13 \$	10,54 \$

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.

Catégorie de croissance tactique 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 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	12,83 \$	12,97 \$	11,13 \$	10,62 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,26	0,28	0,20	0,12	0,11
Total des charges	(0,44)	(0,34)	(0,36)	(0,38)	(0,25)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,37	(0,07)	2,88	0,40	(0,64)
Profits latents (pertes latentes)	2,19	0,06	(1,06)	0,60	2,10
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	2,37	(0,07)	1,66	0,74	1,32
Distributions :					
À partir des dividendes	—	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	—	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	15,14 \$	12,83 \$	12,97 \$	11,13 \$	10,62 \$

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.

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)	10 701 \$	8 677 \$	7 260 \$	6 619 \$	6 281 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	706 613	676 437	559 865	584 115	591 343
Ratio des frais de gestion ¹⁾	3,29 %	2,66 %	2,82 %	3,17 %	3,02 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	3,41 %	3,16 %	2,99 %	3,22 %	4,35 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	291,67 %	216,30 %	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,25 %	0,28 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	15,14 \$	12,83 \$	12,97 \$	11,33 \$	10,62 \$

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.

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.

Catégorie de croissance tactique 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 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 I	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	13,20	\$ 13,24	\$ 11,48	\$ 10,68	\$ 10,00
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,27	0,28	0,20	0,12	0,04
Total des charges	(0,35)	(0,25)	(0,26)	(0,29)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,26	(0,08)	2,93	0,40	(0,31)
Profits latents (pertes latentes)	2,30	0,03	(0,98)	0,60	1,01
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	2,49	(0,01)	1,89	0,83	1,32
Distributions :					
À partir des dividendes	–	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	–	(0,04)	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	15,71	\$ 13,20	\$ 13,24	\$ 11,48	\$ 10,68

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.

Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	3 169 \$	2 850 \$	3 013 \$	2 820 \$	2 617 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	201 754	215 898	227 522	245 657	245 172
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,51 %	1,89 %	2,04 %	2,38 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	2,63 %	2,39 %	2,21 %	2,43 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	291,67 %	216,30 %	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,25 %	0,28 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	15,71 \$	13,20 \$	13,24 \$	11,48 \$	10,68 \$

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.

Catégorie de croissance tactique 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	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	–	100 %
Série I	0,75 %	–	100 %

* 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.

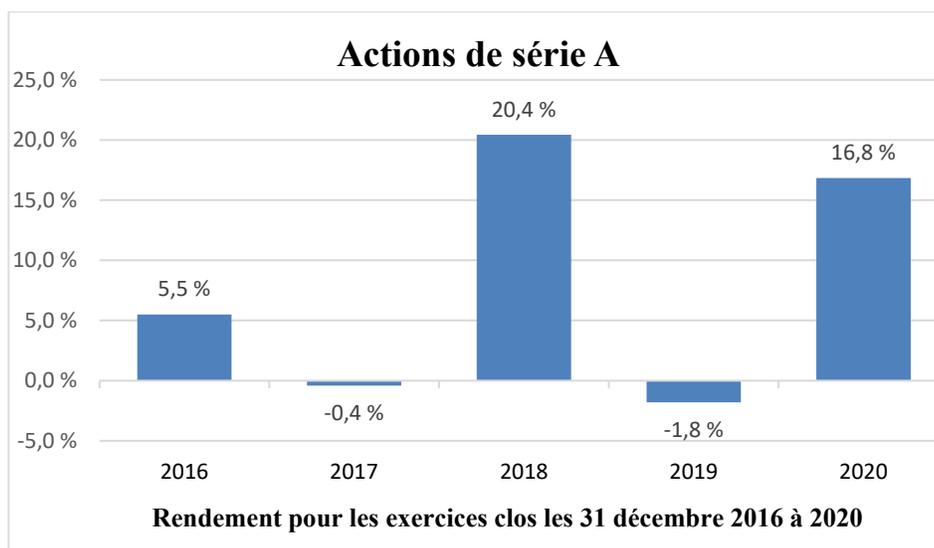
Voir la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

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.

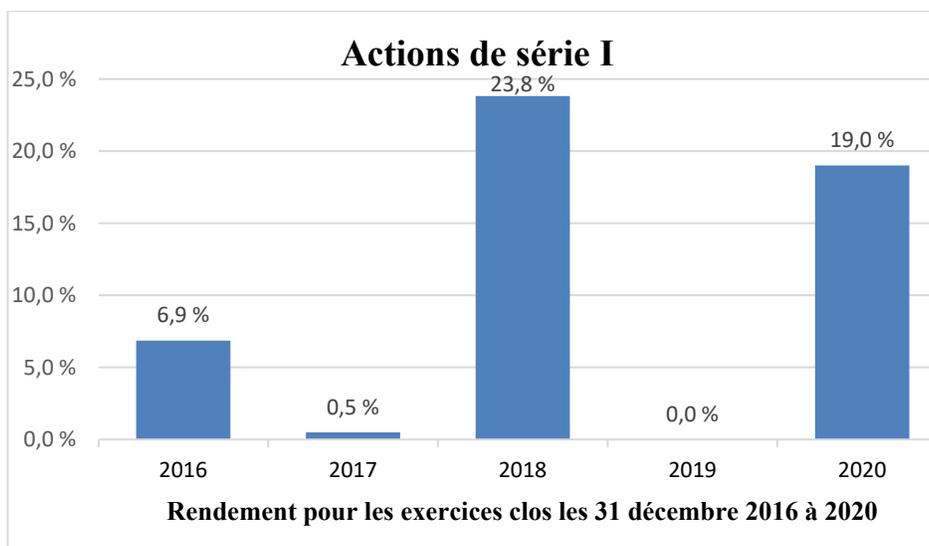
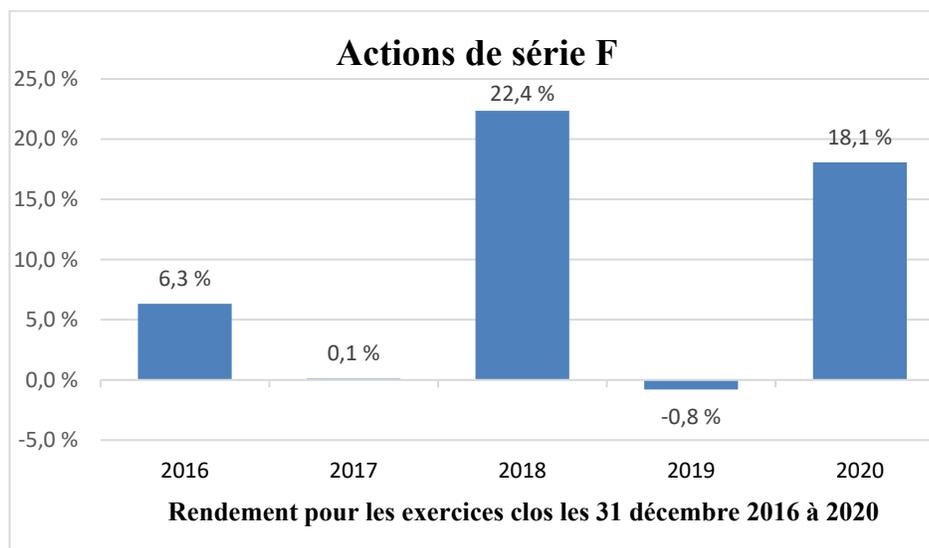
Rendements annuels

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 de croissance tactique AlphaDelta

Rapport annuel 2020 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie de croissance tactique 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 S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Un an	Depuis la création
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série A	16,8 %	8,2 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série F	18,1 %	9,3 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série I	19,0 %	10,1 %
Indice S&P 500	16,3 %	13,5 %
Indice composé S&P/TSX	2,2 %	5,5 %

L'indice S&P 500 est un indice général de marchés des valeurs mobilières qui mesure statistiquement la situation de la bourse 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 de croissance tactique 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 15 817 938 \$. 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 23 titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
Equinox Gold Corp.	7,49	Produits industriels	20,82
SPDR Gold Shares	6,76	Biens de consommation non cyclique	17,32
Silvergate Capital Corp.	5,75	Technologies	14,35
Grayscale Bitcoin Trust, BTC	5,50	Fonds	12,25
Darling Ingredients Inc.	5,26	Biens de consommation cyclique	11,37
GFL Environmental Inc.	5,08	Matériaux de base	7,49
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	5,01	Communications	6,11
Sony Corp.	4,91	Services financiers	5,75
The St Joe Co.	4,69	Trésorerie	4,28
PayPal Holdings Inc.	4,63	Autres actifs, moins les passifs	0,26
Quanta Services Inc.	4,34		
Match Group Inc.	4,16		
Garmin Ltd.	3,96		
SailPoint Technologies Holding Inc.	3,95		
Martin Marietta Materials Inc.	3,43		
Five9 Inc.	3,23		
Generac Holdings Inc.	3,12		
IDEXX Laboratories Inc.	3,10		
Builders FirstSource Inc.	2,76		
Brookfield Infrastructure Corp.	2,45		
Global X Video Games & Esports, FNB	2,16		
Fiverr International Ltd.	1,96		
Lithia Motors Inc.	1,77		
			100,00

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 de croissance tactique 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.