



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

Rapport semestriel de la direction 2021
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Le présent rapport semi-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 West Pender 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 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. Durant le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a émis 26 912 actions de série A, 43 092 actions de série F, 33 508 actions de série H et 146 066 actions de série I; durant la période close alors, le Fonds a racheté 1 170 actions de série F et 45 914 actions de série I; durant la période close alors, le Fonds a réinvesti 138 actions de série A, 238 actions de série F, 1 action de série G, 143 actions de série H et 732 actions de série I. Il y avait 27 120 actions de série A, 42 230 actions de série F, 71 actions de série G, 33 721 actions de série H et 162 059 actions de série I en circulation au 30 juin 2021. Au cours de la période close le 30 juin 2021, le Fonds a réalisé un gain de 3 983 \$ lié à la cession de titres.

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 27 529 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 59 013 \$ et se compose pour l'essentiel de 27 984 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 9 273 \$ en droits de dépôt, de 7 512 \$ en droits de cadre et de 4 054 \$ en frais de gestion.

Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 3 983 \$ et 119 154 \$ pour la période close le 30 juin 2021.

Au 30 juin 2021, 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 524 216 \$, ou 19,33 \$ par action, à 820 904 \$, ou 19,44 \$ par action, à 1 388 \$, ou 19,48 \$ par action, à 652 961 \$, ou 19,36 \$ par action, et à 2 067 816 \$, ou 12,76 \$ par action.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

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 détenteurs de parts un rendement intéressant ajusté en fonction des risques.

La valeur des indices boursiers en Amérique du Nord a continué à augmenter durant la première moitié de l'année. L'enthousiasme généré par la distribution des vaccins combiné aux mesures de relance gouvernementales ont permis tant à l'indice composite S&P/TSX qu'à l'indice S&P 500 d'atteindre des sommets inégalés. La confiance des investisseurs, des bénéficiaires d'entreprise meilleurs que prévu et des comparaisons favorables d'une année sur l'autre ont soutenu les gains.

Le secteur des services financiers a suivi le rythme des résultats globaux après avoir été à la traîne auparavant pendant la pandémie. Étant le secteur le plus important de l'indice de référence du Fonds, le secteur des services financiers peut influencer les résultats. L'année dernière, les préoccupations concernant les paiements en souffrance, les pertes liées au crédit et les marges d'intérêt nettes ont pesé lourd, tandis que le redressement de cette année a contribué à la solidité de l'indice de référence. De même, le secteur de l'énergie a surpassé l'indice global, bénéficiant des prix plus élevés pour les produits de base comparativement à l'année dernière lorsque le secteur a produit un rendement inférieur. Tous les grands secteurs ont progressé, mais sont restés à la traîne par rapport au secteur des technologies de l'information. Plus particulièrement, la montée de Shopify a été responsable de près de 20 % du rendement de l'indice. Le secteur des technologies de l'information a également contribué au rendement du S&P 500, avec seulement trois sociétés, NVIDIA, Microsoft et Apple, responsables de 23 % du résultat global de l'indice.

Outre la vigueur du secteur de l'énergie, la hausse des prix des produits de base a stimulé les positions du Fonds sensibles à l'économie et s'inscrit dans une évolution plus large au cours de la période. La hausse des prix des produits de base a alimenté les craintes d'une accélération des pressions inflationnistes et de la nécessité pour les banques centrales de commencer à normaliser leur politique monétaire plus tôt que prévu. À ce stade, le sous-conseiller est optimiste et pense que la hausse des prix est le signe d'une économie saine et qu'elle est principalement liée aux prix très bas observés au début de la pandémie l'année dernière. On s'attend à ce que les banques centrales gèrent l'inflation sans créer de frein substantiel pour l'activité économique.

La faiblesse du dollar américain a été un facteur négatif, le billet vert perdant de son attrait face aux monnaies de pays aux économies davantage axées sur les matières premières, y compris le dollar canadien. En fin de période, le dollar américain a réagi positivement aux annonces de la Réserve fédérale américaine qui a fait le point sur ses projets de normalisation de la politique monétaire. Nonobstant ce petit rebond, le dollar américain a reculé de 2,6 % au cours du premier semestre de 2021. Malgré l'effet négatif sur les rendements de la valeur de vos fonds en dollars canadiens, le sous-conseiller maintient que les possibilités de croissance offertes par les actions cotées aux États-Unis justifient un investissement et que le potentiel de rendement total compensera l'impact de la devise à long terme.

Le sous-conseiller a ajouté une position dans NEO Performance Materials. NEO est le plus grand producteur mondial d'aimants spéciaux fabriqués à partir de métaux du groupe des terres rares, par rapport aux aimants plus courants à base de fer. Les dispositifs électroniques devenant plus petits, plus rapides et plus légers, les solutions utilisant des métaux du groupe des terres rares sont de plus en plus utilisées. L'adoption croissante des véhicules électriques est l'un des facteurs favorables, car les aimants à base de terres rares améliorent l'efficacité énergétique et les performances des moteurs. Ailleurs, l'automatisation des usines et les centres de données utilisent davantage d'aimants à base de terres rares, respectivement dans les bras robotisés et les systèmes de refroidissement. Outre la participation de NEO à des industries en croissance séculaire, son bilan est exempt de dettes nettes de liquidités, elle a l'habitude de générer des flux de trésorerie disponibles et elle verse un dividende attrayant.

La position du Fonds dans la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) a été vendue en faveur du groupe Mullen. L'intention de la CN d'acquiescer Kansas City Southern pourrait avoir un impact sur les actions en raison des risques liés à la réglementation et à l'exécution. Elle augmentera également grandement le poids de la dette de l'entreprise. La thèse d'achat initiale du sous-conseiller pour la CN comprenait l'achèvement de son programme de dépenses en capital et la prévision d'une hausse des flux de trésorerie disponibles. On prévoyait une hausse des valorisations suite à ces développements, mais elle se produira maintenant plus tard. En comparaison, Mullen a repris la croissance de ses

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Développements récents (suite)

dividendes, son exposition au secteur de l'énergie représente une part bien moins importante de ses revenus totaux, son bilan est stable et l'entreprise dans son ensemble est plus solide que par le passé. L'opération maintient également une exposition aux volumes de fret et à la logistique. En termes de rendement en dividendes, le rendement de Mullen est presque le double de celui de la CN.

Dans le cadre d'autres opérations, le sous-conseiller a augmenté la participation à Brookfield Infrastructure Partners. Brookfield a lancé une offre publique d'achat sur les actifs du secteur des pipelines, du traitement du gaz naturel et de la pétrochimie d'Inter Pipeline, et Pembina Pipeline a fait surface avec une offre concurrente. Ces actifs renforceraient le portefeuille établi d'infrastructures énergétiques de Brookfield et bénéficieraient des capacités d'exécution éprouvées de Brookfield. Toutefois, même en cas d'échec, Brookfield pourrait profiter de la valeur élevée de sa participation effective de près de 20 % dans Inter Pipeline. L'exposition à Hillenbrand a été augmentée en raison d'une réaction mitigée aux solides bénéfiques. La part de Valero a également été renforcée, les actions ayant été freinées par des inquiétudes concernant la demande de produits raffinés. À plus long terme, le sous-conseiller prévoit que la demande pour l'essence, le diesel et le carburacteur augmentera alors que les activités normales reprennent après la pandémie. Le dividende de 5 % de Valero est une compensation attrayante entre-temps.

Le sous-conseiller émet depuis longtemps des mises en garde sur les sections de l'indice de référence qui semblent en surchauffe. Parmi les entreprises les plus performantes en 2020 figurent des entreprises dotées de dirigeants charismatiques qui commercialisent des concepts intéressants, mais ces entreprises n'ont pas réalisé de bénéfices ou n'ont pas été en mesure de financer leur croissance à partir des flux de trésorerie générés à l'interne. Au début de cette période, les gains spectaculaires des actions de sociétés telles que GameStop et AMC Entertainment ont retenu l'attention des médias et mis en évidence des flux d'échanges spéculatifs. Bien que fascinants en tant qu'étude de cas comportementale dans le domaine des finances, les mouvements de prix ont été déconcertants d'un point de vue fondamental. Cela dit, cette action sur les prix peut persister tant que la liquidité reste élevée. En outre, les plateformes de négociation en ligne qui ont créé un environnement semblable à un jeu ont rendu les négociations d'actions bien plus accessibles.

En revanche, le Fonds se concentre sur les fondamentaux des titres, qui, selon le sous-conseiller, déterminent la création de valeur à long terme. Le style d'investissement adopté dans le Fonds consiste à rechercher des sociétés capables de générer des flux de trésorerie disponibles et ayant un historique d'enrichissement des actionnaires.

La hausse des taux d'intérêt et le risque d'inflation pourraient nuire à la vigueur des grands indices de référence. Compte tenu de ces facteurs et de la reprise rapide depuis le milieu de 2020, une position plus défensive, telle qu'appliquée dans votre Fonds, pourrait être appropriée à l'avenir. Il est important de noter que, selon l'analyse du sous-conseiller, les actions demeurent les placements les plus appropriés, compte tenu de la probabilité d'une hausse des taux d'intérêt dans les périodes à venir. Les marchés peuvent présenter une certaine volatilité en réaction aux messages des banques centrales, mais l'environnement d'investissement devrait rester globalement favorable en raison de la hausse des taux de vaccination, des réouvertures économiques et d'une politique monétaire encore très accommodante.

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 la période close le 30 juin 2021, le Fonds a engagé 4 054 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 1 943 \$ était à payer au 30 juin 2021.

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 sa propre discrétion, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a pris en charge au total 3 725 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour la période close le 30 juin 2021.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Points saillants de nature financière

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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement ⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	18,01 \$	15,16 \$	13,02 \$	15,00 \$
(Diminution) augmentation				
Total des revenus	0,43	0,47	0,61	0,19
Total des charges	(0,55)	(1,36)	(0,36)	(0,10)
Profits (Pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(2,70)	0,32	(0,08)
Profits (Pertes) latent(e)s	0,78	2,26	2,16	(1,81)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de	0,55	(1,33)	2,73	(1,80)
Distributions :				
À partir des dividendes et Gains en capital	(0,43)	(0,45)	(0,61)	(0,17)
Total des distributions	(0,43)	(0,45)	(0,61)	(0,17)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice	19,33 \$	18,01 \$	15,16 \$	13,02 \$

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités 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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	524 \$	1 \$	4 \$	4 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	27 120	70	281	270
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	5,74 %	11,78 %	2,45 %	2,19 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	6,75 %	12,69 %	7,50 %	12,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,95 %	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,31 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	19,33 \$	18,01 \$	15,16 \$	13,02 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Points saillants de nature financière

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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement ⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	18,01 \$	15,40 \$	13,09 \$	15,00 \$
(Diminution) augmentation provenant				
Total des revenus	0,40	0,47	0,61	0,29
Total des charges	(0,43)	(0,95)	(0,20)	(0,27)
Profits (Pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(2,24)	0,30	(0,20)
(Pertes latentes) profits latents	0,81	(2,79)	2,24	(2,19)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,65	(5,51)	2,95	(2,18)
Distributions :				
À partir des dividendes et	(0,42)	(0,44)	(0,61)	(0,28)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
Total des distributions	(0,42)	(0,44)	(0,61)	(0,28)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année	\$ 19,44 \$	\$ 18,01 \$	\$ 15,40 \$	\$ 13,09

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités 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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	821 \$	1 \$	92 \$	90 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	42 230	70	6 000	6 902
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	4,50 %	7,61 %	1,33 %	1,36 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	5,40 %	9,51 %	6,33 %	11,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,95 %	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,31 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	19,44 \$	18,01 \$	15,40 \$	13,09 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Points saillants de nature financière

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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement ⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	18,01 \$	15,47 \$	13,08 \$	15,00 \$
(Diminution) augmentation provenant				
Total des revenus	0,36	0,45	0,61	0,28
Total des charges	(1,00)	(0,91)	(0,14)	(0,05)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,08	(1,53)	0,32	(0,18)
(Pertes latentes) profits latents	2,35	(2,00)	2,26	(2,41)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,79	(3,99)	3,05	(2,36)
Distributions :				
À partir des dividendes et	(0,33)	(0,44)	(0,61)	(0,28)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
Total des distributions	(0,33)	(0,44)	(0,61)	(0,28)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année	19,48 \$	18,01 \$	15,47 \$	13,08 \$

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série G	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 \$	1 \$	700 \$	620 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	71	70	45 257	47 397
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	10,66 %	7,47 %	0,93 %	1,00 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	10,90 %	9,14 %	5,98 %	10,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,95 %	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,31 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	19,48 \$	18,01 \$	15,47 \$	13,08 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Points saillants de nature financière

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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement ⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	18,01 \$	15,24 \$	13,04 \$	15,00 \$
(Diminution) augmentation provenant				
Total des revenus	0,47	0,45	0,58	0,19
Total des charges	(0,49)	(0,80)	(0,30)	(0,09)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(0,11)	(2,02)	0,28	(0,08)
(Pertes latentes) profits latents	0,77	(5,25)	2,95	(1,82)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,64	(7,62)	3,51	(1,79)
Distributions :				
À partir des dividendes et	(0,47)	(0,37)	(0,57)	(0,17)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
Total des distributions	(0,47)	(0,37)	(0,57)	(0,17)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année	19,36 \$	18,01 \$	15,24 \$	13,04 \$

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série H	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	653 \$	1 \$	11 \$	22 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	33 721	70	714	1 687
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	5,06 %	6,13 %	2,08 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	6,23 %	8,66 %	7,01 %	11,84 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,95 %	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,31 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	19,36 \$	18,01 \$	15,24 \$	13,04 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Points saillants de nature financière

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 le semestre clos le 30 juin 2021 et les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2018.

Actif net par action de fonds commun de placement ⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	11,78 \$	15,55 \$	13,10 \$	15,00 \$
(Diminution) augmentation provenant				
Total des revenus	0,25	0,56	0,62	0,20
Total des charges	(0,61)	(1,48)	(0,08)	(0,02)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,05	(2,57)	0,32	(0,09)
(Pertes latentes) profits latents	1,44	(0,02)	2,18	(1,82)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,13	(3,51)	3,04	(1,73)
Distributions :				
À partir des dividendes et	(0,25)	(0,59)	(0,62)	(0,18)
À partir des gains en capital	-	-	-	-
Total des distributions	(0,25)	(0,59)	(0,62)	(0,18)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'année	12,76 \$	11,78 \$	15,55 \$	13,10 \$

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2021 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série I	30 juin 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 068	720 \$	856 \$	702 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	162 059	61 175	55 040	53 598
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	9,85 %	12,16 %	0,53 %	0,51 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	10,20 %	13,80 %	5,59 %	10,20 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,95 %	81,08 %	38,31 %	4,08 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,31 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %
Valeur liquidative par action	12,76 \$	11,78 \$	15,55 \$	13,10 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

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 en fonction de pourcentages annuels pouvant atteindre leur maximum de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds hors TPS/TVH. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série sont répartis comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

Ventilation des services

	Frais de gestion	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 ⁽¹⁾			

*Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et à la marge sur la rémunération du gestionnaire.

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

Voir aussi la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour obtenir 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

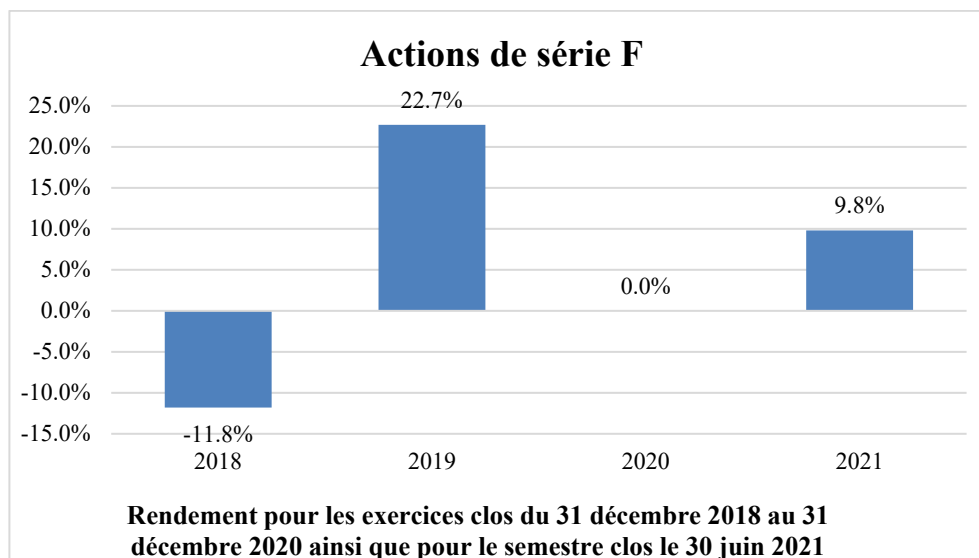
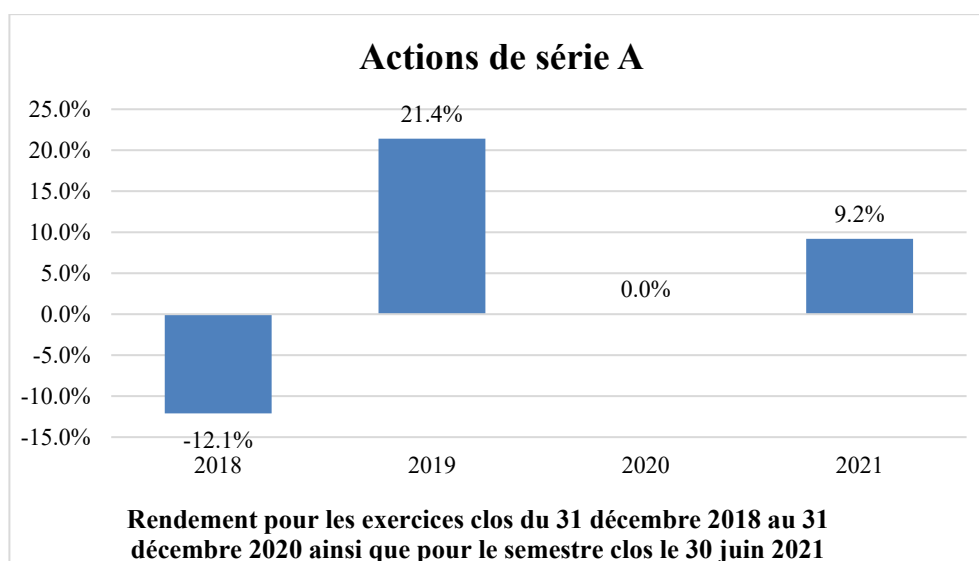
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

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.

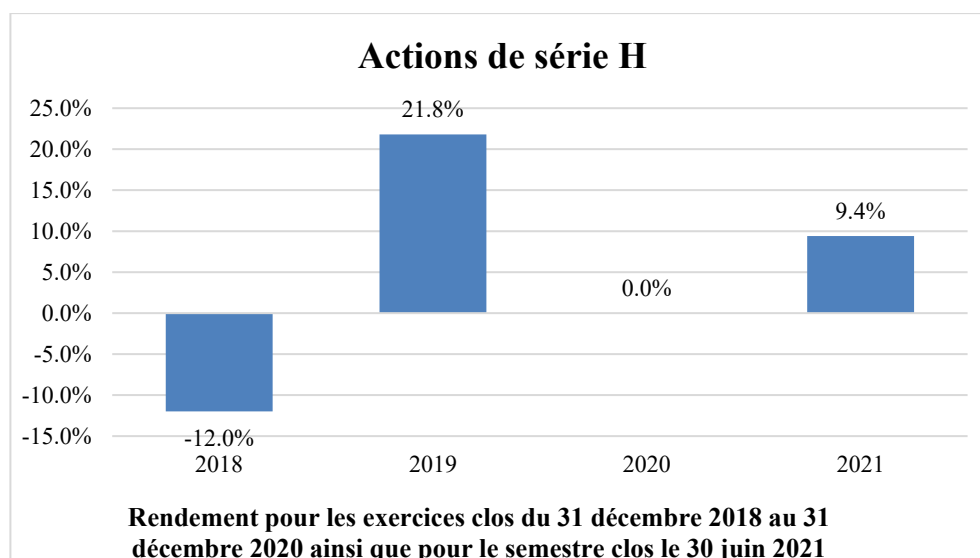
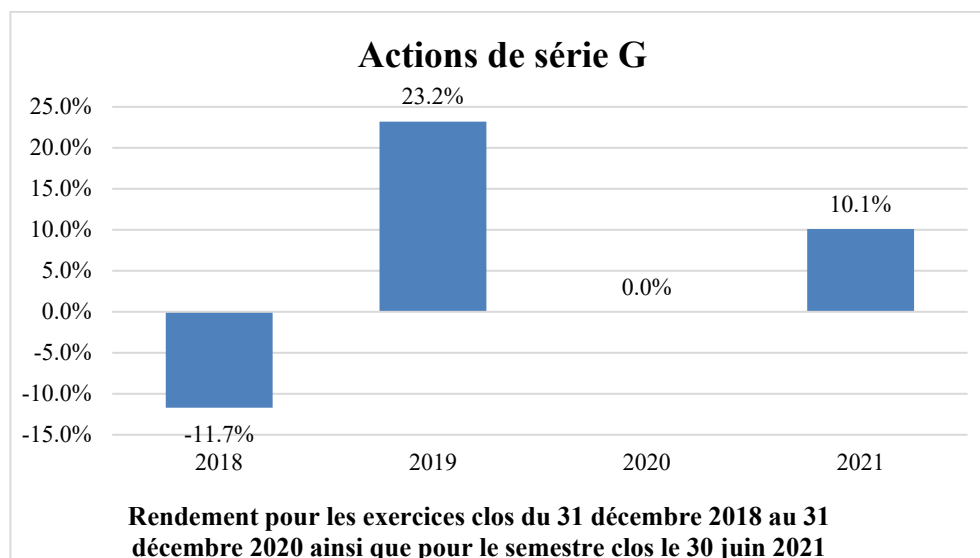
Rendements annuels

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 ou le 30 juin de cette année, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice en question.



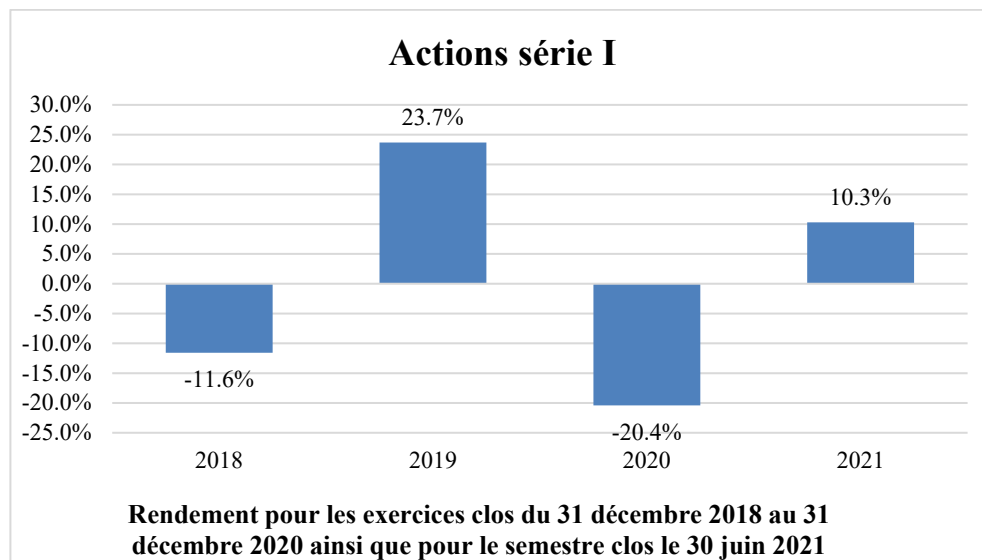
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021



Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021



Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

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.

	Semestre	Depuis la création
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série A	9,2 %	10,0 %
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série F	9,8 %	10,2 %
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série G	10,1 %	10,3 %
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série H	9,4 %	10,1 %
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série I	10,3 %	(8,5)%
Indice S&P 500	15,7 %	7,6 %
Indice composé S&P/TSX	14,4 %	14,7 %

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 canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2021, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 4 067 285 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2021. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 25 principaux titres en portefeuille.

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Brookfield Infrastructure Partners LP	6,09	Services financiers	21,08
Enbridge Inc.	4,82	Énergie	14,18
Banque de Nouvelle-Écosse	4,76	Industries	14,14
Banque Canadienne Impériale de commerce	3,64	Trésorerie	10,14
Banque Royale du Canada	3,40	Services public	9,98
TC Energy Corp.	3,32	Biens de consommation non cyclique	8,52
TELUS Corp.	2,97	Autres actifs, moins les passifs	6,20
Lockheed Martin Corp.	2,88	Produits de base	5,14
Exchange Income Corp.	2,55	Biens de consommation cyclique	4,93
Intact Corporation financière.	2,48	Communications	4,83
Fortis Inc.	2,36	Technologies	0,86
Nutrien Ltd.	2,31		
Gibson Energy Inc.	2,28		
Canadian Natural Resources Ltd.	2,21		
Bird Construction Inc.	2,14		
The North West Co Inc.	2,03		
Intertape Polymer Group Inc.	2,01		
Chartwell Retirement Residences	1,94		
Power Corp of Canada	1,93		
Cisco Systems Inc.	1,86		
Johnson & Johnson	1,76		
Hillenbrand Inc.	1,68		
Westshore Terminals Investment Corp.	1,55		
Valero Energy Corp.	1,55		
Brookfield Property Partners LP	1,53		
			100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est affichée sur le site www.qwestfunds.com.

Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2021

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.