



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction 2022
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie canadienne 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. Au cours du semestre clos le 30 juin 2022, le Fonds a émis 731 actions de série A, 2 921 actions de série F, 3 627 actions de série H et 339 220 actions de série I; durant la période close alors, il a racheté 1 362 actions de série A, 8 914 actions de série F, 38 418 actions de série I; durant la période close alors, le Fonds a réinvesti 650 actions de série A, 716 actions de série F, 27 actions de série G, 711 actions de série H et 4 712 actions de série I. Il y avait 38 590 actions de série A, 41 317 actions de série F, 1 674 actions de série G, 43 719 actions de série H et 621 715 actions de série I en circulation au 30 juin 2022. Au cours de la période close le 30 juin 2022, le Fonds a réalisé des gains de 7 687 \$ liés à la cession de titres.

Pour la période close le 30 juin 2022, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 178 724 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 145 397 \$ et se compose pour l'essentiel de 39 645 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 21 407 \$ en honoraires d'audit, de 19 870 \$ en frais de gestion, de 15 566 \$ en droits de dépôt et de 11 826 \$ en droits de garde.

Le profit net réalisé et la moins-value latente des placements se sont établis respectivement à 7 687 \$ et 454 195 \$ pour la période close le 30 juin 2022.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

Au 30 juin 2022, 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 741 536 \$, ou 19,22 \$ par action, à 807 693 \$, ou 19,55 \$ par action, à 32 926 \$, ou 19,67 \$ par action, à 844 911 \$, ou 19,33 \$ par action, et à 8 042 391 \$, ou 12,94 \$ par action.

Événements récents

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

Au début de la période, les retombées potentielles de la guerre en Ukraine dominaient l'humeur des marchés financiers. Les actions canadiennes ont connu une hausse tandis que les actions américaines ont produit un rendement moindre causé par la contraction des évaluations des actions axées sur la croissance. La volatilité était élevée alors que les investisseurs prévoyaient une hausse des taux d'intérêt visant à gérer l'inflation qui a atteint des sommets que nous n'avions pas vus depuis plusieurs décennies. Alors que l'inflation a d'abord augmenté en raison des goulets d'étranglement de l'offre résultant de la pandémie, les sanctions économiques ont maintenant des répercussions sur la disponibilité de divers produits de base, entraînant une hausse générale des prix.

L'indice composé de rendement global S&P/TSX a produit un rendement de 3,8 % lors du premier trimestre, grâce au secteur de l'énergie. Le pétrole brut a augmenté de 32 %, d'abord en raison d'une demande approchant des niveaux pré-pandémiques et ensuite en raison des restrictions de l'offre sur les exportations russes. La guerre entre la Russie et l'Ukraine a révélé les risques afférents à la sécurité énergétique, entraînant une forte hausse des prix des produits de base et des actions des producteurs d'énergie. La hausse de la demande d'essence à l'approche de la saison estivale a également fait grimper les évaluations du secteur. En outre, l'OPEP+ a maintenu l'augmentation prévue de sa production. Alors que les réserves diminuaient, les prix du pétrole brut sont allés en sens inverse pour atteindre les sommets de 2014. Au niveau des entreprises, les producteurs d'énergie ont changé de cap et décidé de ne pas opter pour une expansion agressive de la production afin de tirer parti des prix en pointe. Au contraire, plusieurs d'entre eux ont décidé d'accorder la priorité à la génération de flux de trésorerie disponibles et des revenus aux actionnaires.

Après avoir produit de modestes gains au début de l'année, la conjoncture boursière a changé au milieu de la période. Juin a marqué une fin difficile à la première moitié de l'année et l'indice composite de rendement global S&P/TSX a produit un rendement négatif de -9,9 % au cours du premier semestre de 2022. Le marché a fait l'objet de ventes en panique et, dans certains cas, les évaluations des actions ont atteint des niveaux de survente. Alors que les taux d'intérêt augmentaient, les ratios cours/bénéfice qui sont négativement corrélés avec les taux ont pour leur part baissé. L'orientation du marché semble avoir été dictée par la mauvaise humeur des investisseurs plutôt que par les fondamentaux des entreprises, qui eux, restent stables. La hausse de l'inflation a continué de surprendre et certains indicateurs économiques se sont quelque peu estompés. Tous les secteurs ont accusé une baisse lors du second trimestre, y compris celui de l'énergie, bien que le rendement de ce dernier ait continué à surpasser ceux des indices de référence et qu'il ait produit un gain important sur toute la période. Toutefois, vers la fin du trimestre, la crainte d'une récession s'est amplifiée et le secteur a perdu une bonne partie de ses gains.

Pour combattre l'inflation, les banques centrales du Canada, des É.-U., de l'Angleterre et de la Suisse ont resserré leurs politiques monétaires et ces décisions coordonnées ont suscité la crainte que des taux d'intérêt plus élevés pourraient étouffer l'activité économique. L'augmentation des taux et des craintes d'une récession sont en grande partie responsables du réajustement général des évaluations de ce trimestre. Une inflation supérieure à la moyenne risque de se poursuivre encore quelque temps, mais certaines des pressions à court terme pourraient s'auto-corriger au cours des prochains mois. Par exemple, la flambée des prix à la consommation pourrait pousser les gens à retourner sur le marché du travail, remédiant ainsi au déséquilibre de main-d'œuvre qui a pesé sur les entreprises et les chaînes d'approvisionnement durant la pandémie. D'autre part, les stocks élevés des détaillants pourraient se traduire par davantage de ventes à rabais, réduisant progressivement les pressions inflationnistes dans certaines catégories.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

Événements récents (suite)

Une offre d'acquisition pour le Intertape Polymer Group a produit un gain fortuit pour le Fonds. Le sous-conseiller a été satisfait de constater que la valeur intégrale de l'entreprise avait été prise en compte dans le prix d'acquisition. Une position dans le titre d'Intertape Polymer a été maintenue pendant toute la période, ajoutant à ce qui était considéré comme des équivalents de trésorerie — une décision prudente dans le marché baissier du deuxième trimestre. L'acquisition s'est conclue en juin, libérant ainsi des fonds aux fins de déploiement futur.

Lors de la période précédente, le sous-conseiller avait indiqué que le produit de la vente d'Intel pourrait être utilisé pour augmenter la pondération dans les titres à croissance plus rapide du secteur de la technologie de l'information qui sont offerts à de meilleures évaluations. Les évaluations sectorielles ont fait l'objet d'une correction rapide et deux titres ont été identifiés aux fins d'investissement, soit celui de Microchip Technology et celui de Corning. Microchip conçoit, fabrique et vend des produits à base de semi-conducteurs pour diverses applications de contrôle intégré, notamment des micro-contrôleurs, des semi-conducteurs analogues et des dispositifs de mémoire à l'intention de divers marchés finaux. La stratégie de MCHP, visant à privilégier la croissance organique par rapport aux acquisitions et à accélérer les augmentations des dividendes versés aux actionnaires, s'est avérée très intéressante.

Corning conçoit des solutions en verre, céramique et fibre qui sont utilisées à grande échelle. Selon le sous-conseiller, plusieurs occasions intéressantes pourraient bien se profiler dans les secteurs des produits électroniques pour consommateurs et de l'infrastructure des données, de même que dans son secteur novateur du conditionnement des produits pharmaceutiques. Les marges sont encore inférieures aux niveaux pré-pandémie des suites de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et aux pressions inflationnistes; toutefois, il prévoit que les marges et les volumes se redresseront à l'avenir.

Le sous-conseiller a également tiré parti de la correction généralisée dans le secteur des produits industriels et a acquis une position dans l'entreprise Rockwell. Rockwell offre des solutions d'automatisation industrielles utilisées dans diverses applications pour consommateurs ainsi que dans les secteurs de la fabrication, de l'industrie lourde et du transport. Les entreprises adoptent des solutions automatisées pour le contrôle de la qualité, pour améliorer l'efficacité des opérations et mieux saisir et analyser les données afférentes aux procédés. Ces tendances s'intensifient en ce moment et Rockwell devrait être bien positionnée pour maintenir une croissance à long terme de ses bénéfices et dividendes.

Pour ce qui concerne la vente de titres, la position de Lockheed Martin a été réduite alors que ses évaluations atteignaient un sommet pratiquement inédit, malgré que l'environnement opérationnel reste très favorable au vu de la volonté des gouvernements d'augmenter les dépenses dans le secteur de la défense. Le titre de Lockheed compte au nombre des plus importantes positions américaines du Fonds et son influence dans les dépenses militaires a été remarquée durant la période. Le sous-conseiller considère depuis longtemps d'un œil favorable les plateformes diversifiées en termes de missiles et de défense de Lockheed, sa solide capacité d'exécution ainsi que ses longs antécédents d'augmentation des dividendes.

Les évaluations des banques ont été ajustées à des niveaux bon marché. En mai, les revenus d'entreprise ont témoigné de leur stabilité et, alors que les taux d'intérêt augmentent, les marges d'intérêt nettes augmenteront aussi. Malgré ces facteurs positifs, des préoccupations quant à la deuxième moitié de l'année ont contribué à la faiblesse généralisée du secteur. Une conjoncture économique plus lente risque de réduire la demande de prêts et de freiner les activités des marchés financiers. En outre, les subventions gouvernementales qui ont soutenu les finances des consommateurs pendant la pandémie s'estompent maintenant. Combiné à une inflation élevée, la qualité du crédit pourrait se détériorer par rapport à ce qu'elle était dans le passé. On estime que les cours des actions ont été corrigés de manière adéquate pour tenir compte de ces risques et qu'il pourrait y avoir des opportunités d'achat au cours des prochains mois.

La baisse de l'indice de référence a été déroutante, mais, dans le passé, des occasions de création de patrimoine à long terme ont été créées à partir d'excellentes occasions d'achat comme celles qui se présentent maintenant. Les périodes qui ont suivi l'éclatement de la bulle dot-com et la crise financière mondiale en sont de bons exemples; lorsque la thèse de l'investissement n'est pas remise en cause et que des ventes sans discernement entraînent dans leur chute des sociétés de grande qualité, les investisseurs patients peuvent en tirer de grands bénéfices. Il est important de noter que le sous-conseiller trouve toujours encourageants les sains bilans des sociétés, les sources de revenus diversifiées et les carnets d'ordres stables pour plusieurs des placements du Fonds. Même avec le recul du secteur de l'énergie, l'augmentation du

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

Événements récents (suite)

Le prix des produits de base, en glissement annuel, a considérablement accru la souplesse financière du groupe de producteurs. Par exemple, Canadian Natural Resources, position détenue par la Fonds, a repayé sa dette de manière impressionnante et racheté de ses actions cette année. Le sous-conseiller calcule que la société peut couvrir ses charges régulières et offrir un dividende de 3 \$/action, à un prix inférieur à 40 \$/US par baril de pétrole brut. Cela dénote une marge de manœuvre considérable et il était essentiel de la déterminer, étant donné l'augmentation de 60 % du dividende, en glissement annuel.

Comme anticipé, le rendement du Fonds a produit un surrendement par rapport à l'indice de référence durant la première moitié difficile de 2022. En ce qui concerne l'avenir, le sous-conseiller estime que la stratégie défensive du Fonds pourra fournir une certaine protection en cas de baisse des marchés si la volatilité se maintient. Le sous-conseiller a testé la santé financière des avoirs du Fonds en cas de ralentissement de l'économie et est convaincu que les thèses d'investissement n'ont pas changé. Si l'histoire se répète, les investisseurs à long terme qui font preuve de patience devraient être récompensés s'ils conservent leurs investissements.

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 2022, le Fonds a engagé 19 870 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 2 828 \$ était à payer au 30 juin 2022.

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 66 734 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour la période close le 30 juin 2022.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Valeur liquidative à l'ouverture | 20,06 \$ | 18,01 \$ | 15,16 \$ | 13,02 \$ | 15,00 |
| (Diminution) augmentation provenant de l'exploitation : | | | | | |
| Total des revenus | 0,35 | 0,77 | 0,47 | 0,61 | 0,19 |
| Total des charges | (0,30) | (0,65) | (1,36) | (0,36) | (0,10) |
| Profits (Pertes) réalisé(e)s | 0,02 | 0,06 | (2,70) | 0,32 | (0,08) |
| Profits latents (Pertes latentes) | (0,54) | 1,87 | 2,26 | 2,16 | (1,80) |
| Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾ | (0,48) | 2,05 | (1,33) | 2,73 | (1,81) |
| Distributions : | | | | | |
| À partir des dividendes et remboursements de capital | (0,34) | (0,76) | (0,45) | (0,61) | (0,17) |
| À partir des gains en capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions | (0,34) | (0,76) | (0,45) | (0,61) | (0,17) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice | 19,22 | 20,06 | 18,01 | 15,16 | 13,02 |

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 742 \$ | 774 \$ | 1 \$ | 4 \$ | 4 \$ |
| Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation | 38 590 | 38 571 | 70 | 281 | 270 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 2,92 % | 3,30 % | 11,78 % | 2,45 % | 2,19 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾ | 4,38 % | 5,24 % | 12,69 % | 7,50 % | 12,20 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 1,33 % | 6,63 % | 81,08 % | 38,31 % | 4,08 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,12 % | 0,13 % | 0,05 % | 0,19 % |
| Valeur liquidative par action | 19,22 \$ | 20,06 \$ | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Valeur liquidative à l'ouverture | 20,29 \$ | 18,01 \$ | 15,40 \$ | 13,09 \$ | 15,00 |
| (Diminution) augmentation provenant de l'exploitation : | | | | | |
| Total des revenus | 0,35 | 0,77 | 0,47 | 0,61 | 0,29 |
| Total des charges | (0,18) | (0,46) | (0,95) | (0,20) | (0,07) |
| Profits (Pertes) réalisé(e)s | 0,02 | 0,03 | (2,24) | 0,30 | (0,20) |
| Profits latents (Pertes latentes) | (0,43) | 1,89 | (2,79) | 2,24 | (2,21) |
| Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾ | (0,24) | 2,23 | (5,51) | 2,95 | (2,18) |
| Distributions : | | | | | |
| À partir des dividendes et remboursements de capital | (0,34) | (0,77) | (0,44) | (0,61) | (0,28) |
| À partir des gains en capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions | (0,34) | (0,77) | (0,44) | (0,61) | (0,28) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice | 19,55 | 20,29 | 18,01 | 15,40 | 13,09 |

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 808 \$ | 945 \$ | 1 \$ | 92 \$ | 90 \$ |
| Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation | 41 317 | 46 594 | 70 | 6 000 | 6 902 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 1,74 % | 2,30 % | 7,61 % | 1,33 % | 1,36 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾ | 3,21 % | 4,16 % | 9,51 % | 6,33 % | 11,01 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 1,33 % | 6,63 % | 81,08 % | 38,31 % | 4,08 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,12 % | 0,13 % | 0,05 % | 0,19 % |
| Valeur liquidative par action | 19,55 \$ | 20,29 \$ | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeur liquidative à l'ouverture | 20,37 | 18,01 | 15,47 | 13,08 | 15,00 |
| (Diminution) augmentation provenant de l'exploitation : | | | | | |
| Total des revenus | 0,35 | 0,77 | 0,45 | 0,61 | 0,28 |
| Total des charges | (0,15) | (0,35) | (0,91) | (0,14) | (0,05) |
| Profits (Pertes) réalisé(e)s | 0,02 | 0,11 | (1,53) | 0,32 | (0,18) |
| (Pertes latentes) profits latents | (0,60) | 2,27 | (2,00) | 2,26 | (2,41) |
| Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾ | (0,38) | 2,80 | (3,99) | 3,05 | (2,36) |
| Distributions : | | | | | |
| À partir des dividendes et remboursements de capital | (0,35) | (0,77) | (0,44) | (0,61) | (0,28) |
| À partir des gains en capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions | (0,35) | (0,77) | (0,44) | (0,61) | (0,28) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice | 19,67 | 20,37 | 18,01 | 15,47 | 13,08 |

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 33 \$ | 34 \$ | 1 \$ | 700 \$ | 620 \$ |
| Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation | 1 674 | 1 647 | 70 | 45 257 | 47 397 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 1,40 % | 1,77 % | 7,47 % | 0,93 % | 1,00 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾ | 2,85 % | 3,77 % | 9,14 % | 5,98 % | 10,52 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 1,33 % | 6,63 % | 81,08 % | 38,31 % | 4,08 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,12 % | 0,13 % | 0,05 % | 0,19 % |
| Valeur liquidative par action | 19,67 \$ | 20,37 \$ | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Valeur liquidative à l'ouverture | 20,14 \$ | 18,01 \$ | 15,24 \$ | 13,04 \$ | 15,00 |
| (Diminution) augmentation provenant de l'exploitation : | | | | | |
| Total des revenus | 0,35 | 0,79 | 0,45 | 0,58 | 0,19 |
| Total des charges | (0,26) | (0,57) | (0,80) | (0,30) | (0,09) |
| Profits (Pertes) réalisé(e)s | 0,02 | 0,05 | (2,02) | 0,28 | (0,08) |
| (Pertes latentes) profits latents | (0,69) | 1,86 | (5,25) | 2,95 | (1,82) |
| Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾ | (0,59) | 2,13 | (7,62) | 3,51 | (1,79) |
| Distributions : | | | | | |
| À partir des dividendes et remboursements de capital | (0,35) | (0,78) | (0,37) | (0,57) | (0,17) |
| À partir des gains en capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions | (0,35) | (0,78) | (0,37) | (0,57) | (0,17) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice | 19,33 | 20,14 | 18,01 | 15,24 | 13,04 |

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 845 \$ | 793 \$ | 1 \$ | 11 \$ | 22 \$ |
| Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation | 43 719 | 39 381 | 70 | 714 | 1 687 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 2,53 % | 2,87 % | 6,13 % | 2,08 % | 1,84 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾ | 3,96 % | 4,83 % | 8,66 % | 7,01 % | 11,84 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 1,33 % | 6,63 % | 81,08 % | 38,31 % | 4,08 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,12 % | 0,13 % | 0,05 % | 0,19 % |
| Valeur liquidative par action | 19,33 \$ | 20,14 \$ | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 2022 et les exercices clos les 31 décembre 2021, 2020, 2019 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Valeur liquidative à l'ouverture | 13,37 \$ | 11,78 \$ | 15,55 \$ | 13,10 \$ | 15,00 |
| (Diminution) augmentation provenant de l'exploitation : | | | | | |
| Total des revenus | 0,25 | 0,52 | 0,56 | 0,62 | 0,20 |
| Total des charges | (0,07) | (0,37) | (1,48) | (0,08) | (0,02) |
| Profits (Pertes) réalisé(e)s | 0,01 | 0,08 | (2,57) | 0,32 | (0,09) |
| (Pertes latentes) profits latents | (0,76) | 1,58 | (0,02) | 2,18 | (1,82) |
| Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾ | (0,57) | 1,81 | (3,51) | 3,04 | (1,73) |
| Distributions : | | | | | |
| À partir des dividendes et remboursements de capital | (0,25) | (0,52) | (0,59) | (0,62) | (0,18) |
| À partir des gains en capital | - | - | - | - | - |
| Total des distributions | (0,25) | (0,52) | (0,59) | (0,62) | (0,18) |
| Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période/de l'exercice | | | | | |
| | 12,94 \$ | 13,37 | 11,78 | 15,55 | 13,10 |

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2021, 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 2022 | 31 déc. 2021 | 31 déc. 2020 | 31 déc. 2019 | 31 déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Valeur liquidative totale (en milliers de \$) | 8 042 \$ | 4 229 \$ | 720 \$ | 856 \$ | 702 \$ |
| Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation | 621 715 | 316 201 | 61 175 | 55 040 | 53 598 |
| Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾ | 1,00 % | 2,86 % | 12,16 % | 0,53 % | 0,51 % |
| Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾ | 2,37 % | 4,60 % | 13,80 % | 5,59 % | 10,20 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾ | 1,33 % | 6,63 % | 81,08 % | 38,31 % | 4,08 % |
| Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾ | 0,07 % | 0,12 % | 0,13 % | 0,05 % | 0,19 % |
| Valeur liquidative par action | 12,94 \$ | 13,37 \$ | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 :

| <u>Ventilation des services</u> | | | |
|---------------------------------|------------------|--------------|---------|
| | 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 revenu de dividendes AlphaDelta

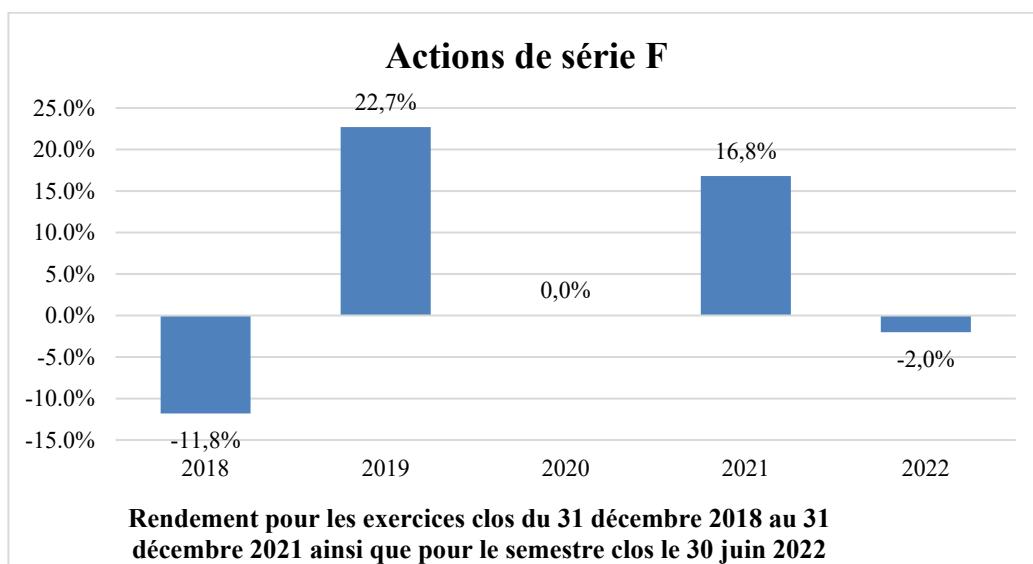
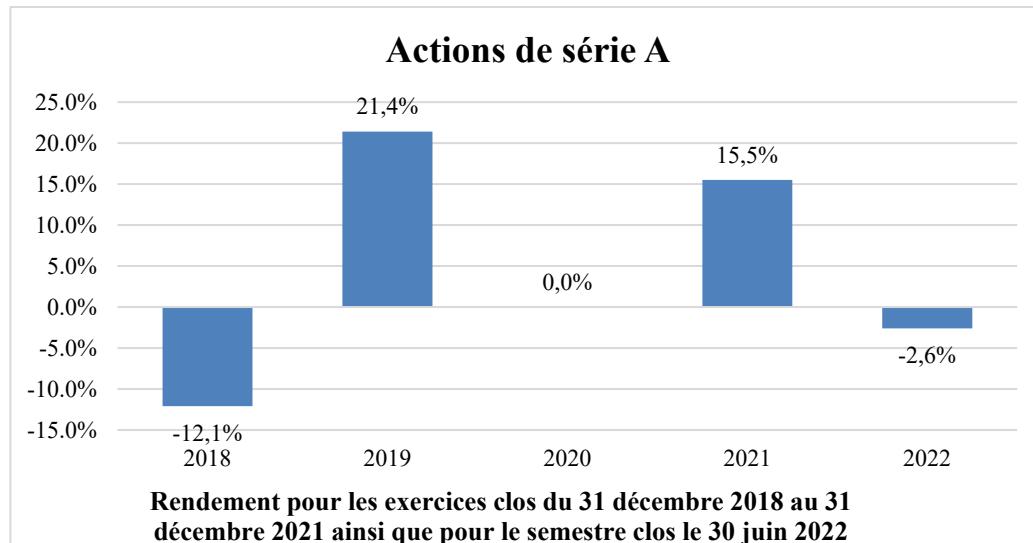
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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.

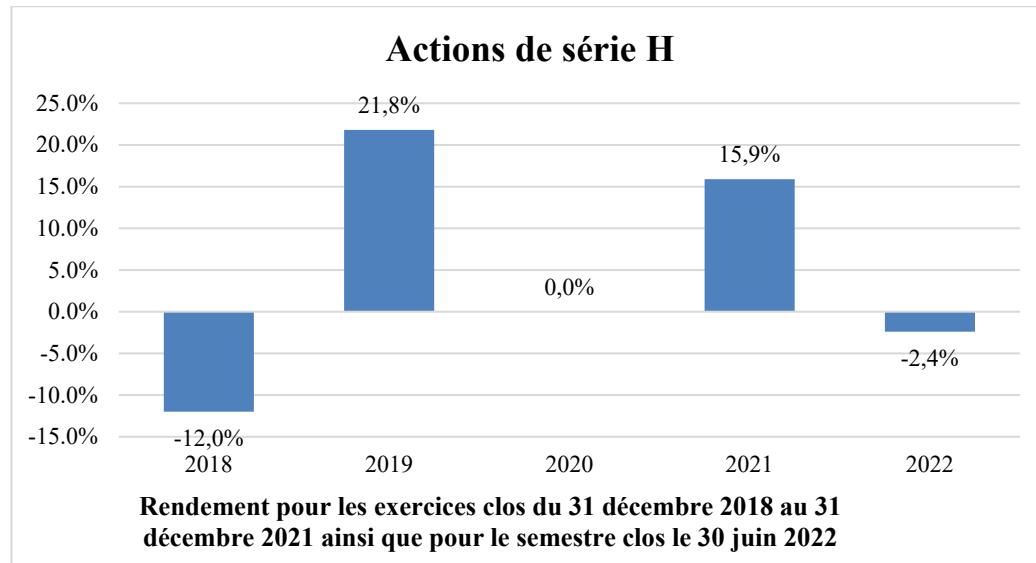
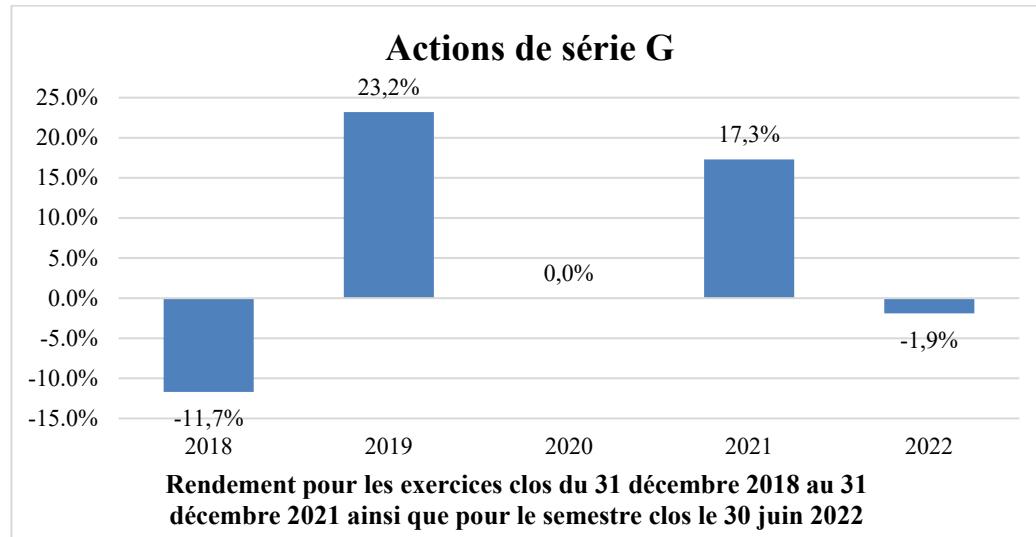
Rendements annuels

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.



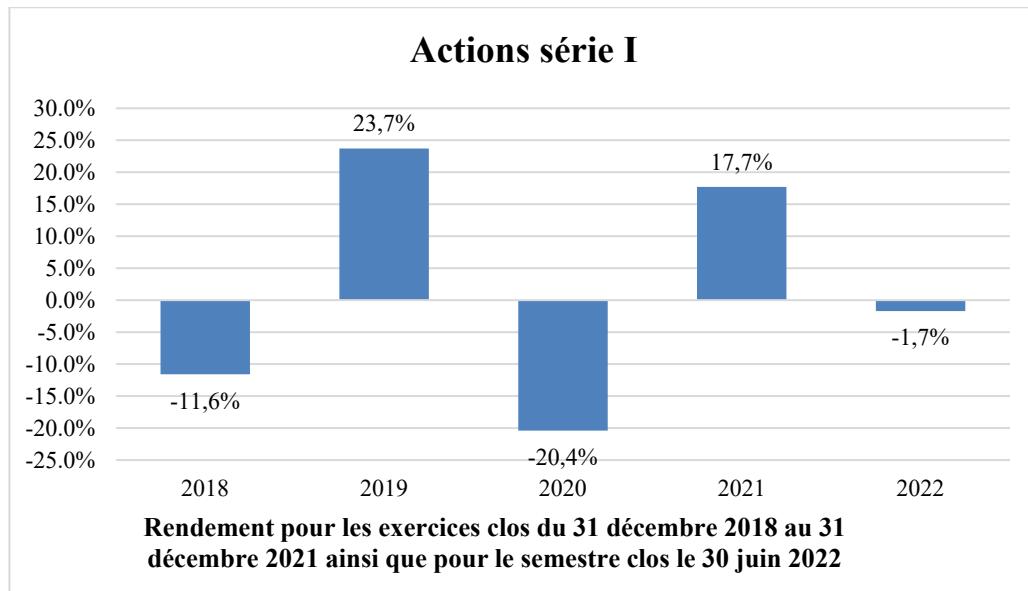
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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 | (2,6 %) | 8,1 % |
| Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série F | (2,0 %) | 8,6 % |
| Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série G | (1,9 %) | 8,8 % |
| Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série H | (2,4 %) | 8,3 % |
| Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série I | (1,7 %) | 0,2 % |
| Indice S&P 500 | (20,6 %) | 7,1 % |
| Indice composé S&P/TSX | (11,1 %) | 3,7 % |

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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2022, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 10 469 457 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2022. 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 | 6,55 | Services financiers | 21,82 |
| Enbridge Inc. | 5,24 | Industries | 19,28 |
| Banque de Nouvelle-Écosse | 4,44 | Énergie | 18,33 |
| Banque Canadienne Impériale de commerce | 4,09 | Biens de consommation non cyclique | 10,33 |
| TC Energy Corp. | 3,73 | Services publics | 9,95 |
| Banque Royale du Canada | 3,39 | Produits de base | 6,20 |
| Power Corp of Canada | 3,16 | Biens de consommation cyclique | 5,07 |
| Johnson & Johnson | 3,06 | Communications | 4,54 |
| Exchange Income Corp. | 3,02 | Trésorerie | 2,20 |
| Intact Corporation financière. | 2,77 | Autres actifs, moins les passifs | 1,52 |
| Parkland Corp. | 2,75 | Technologies | 0,75 |
| TELUS Corp. | 2,74 | Dépréciation latente des contrats à terme | - |
| Intertape Polymer Group Inc. | 2,69 | | |
| Canadian Natural Resources Ltd. | 2,68 | | 100,00 |
| Nutrien Ltd. | 2,55 | | |
| Gibson Energy Inc. | 2,49 | | |
| Mullen Group Ltd. | 2,25 | | |
| Chartwell Retirement Residences | 2,19 | | |
| Bird Construction Inc. | 2,13 | | |
| Lockheed Martin Corp. | 2,11 | | |
| Fortis Inc. | 2,03 | | |
| The North West Co Inc. | 1,88 | | |
| Neo Performance Materials Inc. | 1,67 | | |
| Diageo PLC | 1,55 | | |
| Westshore Terminals Investment Corp. | 1,54 | | |

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 revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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. Étant donné 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.