



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction 2022
sur le rendement du Fonds

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

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

Risques

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

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

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en mars 2016. Durant le semestre clos le 30 juin 2022, le Fonds a émis 14 596 actions de série F et 1 513 actions de série I; durant la période close alors, le Fonds a racheté 4 931 actions de série A, 70 291 actions de série F et 27 598 actions de série I. Il y avait 109 131 actions de série A, 661 011 actions de série F et 181 289 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 pertes de 1 364 599 \$ liée à la cession de titres.

Pour la période close le 30 juin 2022, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 36 994 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 279 651 \$ et se compose pour l'essentiel de 99 960 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I), de 65 793 \$ en coûts de transaction, de 37 654 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 18 647 \$ en honoraires d'audit, de 13 149 \$ en droits de garde et de 13 053 \$ en droits de dépôt.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

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

Résultats d'exploitation (suite)

La perte nette réalisée était de 1 364 599 \$ pour la période close le 30 juin 2022 et le gain net réalisé était de 2 188 421 \$ pour la période close le 30 juin 2021 respectivement. La plus-value latente des placements était de 388 314 \$ et la moins-value latente des placements était de 2 409 210 \$ pour les périodes closes les 30 juin 2022 et 30 juin 2021 respectivement.

Au 30 juin 2022, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F et de série I s'élevait respectivement à 1 280 275 \$, ou 11,73 \$ par action, à 8 279 342 \$, ou 12,53 \$ par action, et à 2 383 264 \$, ou 13,15 \$ par action.

Événements récents

En janvier 2022, nous avons assisté à une baisse prononcée des anciens chefs de file du marché, comme Amazon, Shopify et d'autres actions FAANG. En général, les chefs de file émergeant d'un marché baissier antérieur baissent en premier et leur baisse sera plus prononcée que celle des moyennes du marché. Le Fonds Catégorie de croissance tactique AlphaDelta (le « Fonds ») détenait Shopify, mais a reçu des indices lui signalant de retirer la moitié de sa position en janvier et l'autre moitié en février. Le cours de Shopify a ensuite chuté de 80 % par rapport à son sommet. Il s'agissait d'un signe précurseur de l'évolution future du marché qui a alors commencé à décliner pour ensuite passer en territoire baissier.

Les signaux de vente ayant été déclenchés sur la quasi-totalité des positions, la position du Fonds était donc extrêmement prudente lors du passage en marché baissier. Dotés d'importantes réserves de trésorerie, nous avons peu de raisons de nous inquiéter lorsque le marché a chuté. À deux reprises au cours du premier semestre de l'année, les moyennes se sont fortement redressées, et des possibilités d'investir ont semblé se profiler.

La stratégie des gestionnaires consiste à prendre des positions lorsque d'importants dégagements sont survenus et que le marché commence à s'orienter à la hausse. Cette stratégie a été adoptée en particulier au cours de la dernière semaine de mai. Il semblait alors que l'on pourrait éventuellement appuyer sur l'accélérateur et, progressivement, nous avons choisi d'investir dans quelques sociétés. Les gestionnaires se sont tournés vers de nouveaux noms, plutôt que vers les anciens chefs de file fatigués. Statistiquement, les chefs de file émergeant d'un marché baissier antérieur ne sont pas en tête du suivant. Les quelques premières positions prises à la fin du mois de mai ont semblé avoir porté fruit. Cette robustesse s'est maintenue pendant environ deux semaines, après quoi le marché s'est considérablement affaibli. La plupart des nouvelles positions ont été identifiées pour la vente et les gestionnaires ont donc pris la décision de les vendre alors que les cours étaient élevés, saisissant ainsi de rapides gains. Pendant une courte période, le Fonds s'est donc retrouvé dans une position de 100 % de liquidités.

Cela constitue un atout pour le Fonds Catégorie de croissance tactique AlphaDelta puisqu'il ne relève pas de son mandat de subir des pertes boursières. Les gestionnaires ont l'option de préserver le capital durant les baisses du marché et, par conséquent, ils disposent de liquidités qu'ils pourront déployer lorsque la conjoncture est plus favorable. À cet effet, le rendement du Fonds a chuté de 8,6 % lors du premier semestre comparativement à celui de l'indice S&P500 (\$ CA) qui a chuté de 18,5 % durant cette même période.

Le Fonds détenait une position dans le secteur aurifère (GLD) au début de 2022, mais l'a vendue au début de l'année, réalisant ainsi un bon gain à deux chiffres, car les modèles indiquaient que le métal ne poursuivrait probablement pas sa trajectoire ascendante. La raison la plus probable de cette situation est la hausse du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours des six premiers mois de 2022. L'or est ainsi devenu une option peu attrayante en tant que valeur refuge, les investisseurs se tournant clairement vers les liquidités en dollars américains plutôt que vers l'or, ou même vers les cryptomonnaies.

Le Fonds se trouve dans une excellente position pour participer aux opportunités qui se présenteront à l'avenir, ayant protégé son capital au cours du premier semestre de l'année. L'investisseur devrait s'attendre à ce que, peu après que le marché atteint son creux, les gestionnaires augmentent leurs positions, utilisant les liquidités dans la foulée de la reprise.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

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

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et à 0,75 % de la valeur liquidative pour la série I du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour la période close le 31 décembre 2022, le Fonds a engagé 99 960 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 17 117 \$ était à payer au 30 juin 2022.

Catégorie de croissance tactique 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	12,90 \$	14,41 \$	12,33 \$	12,60 \$	11,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,06	0,23	0,27	0,20
Total des charges	(0,27)	(0,60)	(0,56)	(0,47)	(0,48)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,28)	2,07	0,26	(0,10)	2,82
Gains (pertes) latent(e)s	0,35	(3,06)	2,13	0,03	(1,03)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(1,15)	(1,53)	2,07	(0,27)	1,51
Distributions :					
À partir des dividendes	-	(0,01)	-	(0,03)	(0,01)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	(0,01)	-	(0,03)	(0,01)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	11,73	12,90	14,41	12,33	12,60
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 \$)	1 280	1 471	1 947	1 593	2 243
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	109 131	114 062	135 131	129 171	178 024
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	4,36 %	4,26 %	4,36 %	3,77 %	3,87 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	4,36 %	4,26 %	4,47 %	4,24 %	4,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 537,26 %	762,34 %	291,67 %	216,30 %	259,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	1,00 %	0,73 %	0,25 %	0,28 %	0,32 %
Valeur liquidative par action	11,73 \$	12,90 \$	14,41 \$	12,33 \$	12,60 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions et les taxes, pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier 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 de croissance tactique 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	13,70 \$	15,14 \$	12,83 \$	12,97 \$	11,13 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,06	0,26	0,28	0,20
Total des charges	(0,22)	(0,48)	(0,44)	(0,34)	(0,36)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,38)	2,01	0,37	(0,07)	2,88
Gains (pertes) latent(e)s	0,40	(3,06)	2,19	0,06	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(1,16)	(1,47)	2,37	(0,07)	1,66
Distributions :					
À partir des dividendes	-	(0,01)	-	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	(0,01)	-	(0,04)	(0,02)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	12,53	13,70	15,14	12,83	12,97
---	-------	-------	-------	-------	-------

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 \$)	8 279 \$	9 871 \$	10 701 \$	8 677 \$	7 260 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	661 011	716 706	706 613	676 437	559 865
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,31 %	3,21 %	3,29 %	2,66 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	3,31 %	3,21 %	3,41 %	3,16 %	2,99 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 537,26	762,34 %	291,67 %	216,30 %	259,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	1,00 %	0,73 %	0,25 %	0,28 %	0,32 %
Valeur liquidative par action	12,53 \$	13,70 \$	15,14 \$	12,83 \$	12,97 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions et les taxes, pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier 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 de croissance tactique 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	14,32	15,71	13,20	13,24	11,48
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,04	0,06	0,27	0,28	0,20
Total des charges	(0,17)	(0,37)	(0,35)	(0,25)	(0,26)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,41)	2,11	0,26	(0,08)	2,93
Gains (pertes) latent(e)s	0,40	(3,18)	2,30	0,03	(0,98)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(1,14)	(1,38)	2,49	(0,01)	1,89
Distributions :					
À partir des dividendes	-	(0,01)	-	(0,04)	(0,02)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	(0,01)	-	(0,04)	(0,02)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	30 juin 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
	13,15	14,32	15,71	13,20	13,24

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2022 (non vérifiés), et des états financiers annuels audités au 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 \$)	2 383 \$	2 970 \$	3 169 \$	2 850 \$	3 013 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	181 289	207 374	201 754	215 898	227 522
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,52 %	2,43 %	2,51 %	1,89 %	2,04 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	2,52 %	2,43 %	2,63 %	2,39 %	2,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 537,26 %	762,34 %	291,67 %	216,30 %	259,78 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	1,00 %	0,73 %	0,25 %	0,28 %	0,32 %
Valeur liquidative par action	13,15 \$	14,32 \$	15,71 \$	13,20 \$	13,24 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions et les taxes, pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier 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 de croissance tactique 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 :

Ventilation des services

	<u>Frais de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Autres*</u>
Série A	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	-	100 %
Série I	0,75 %	-	100 %

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

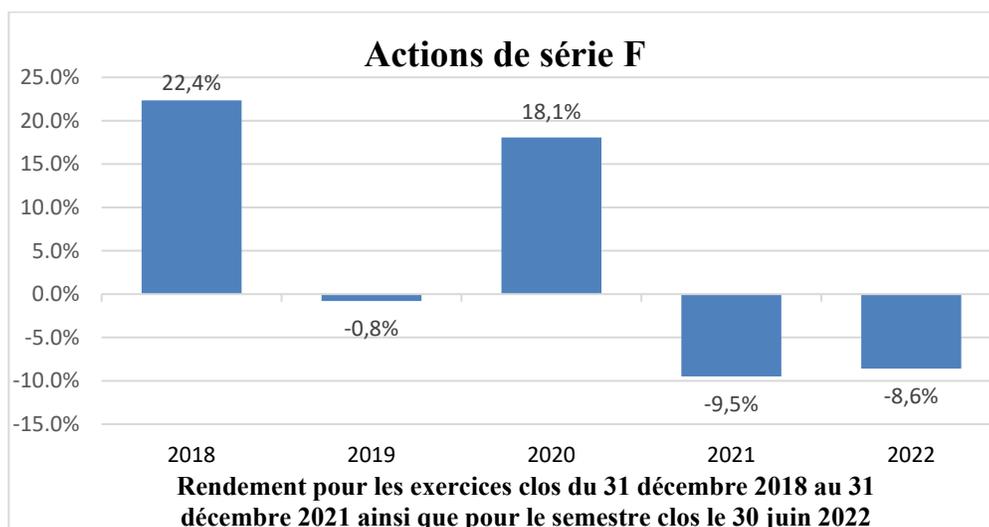
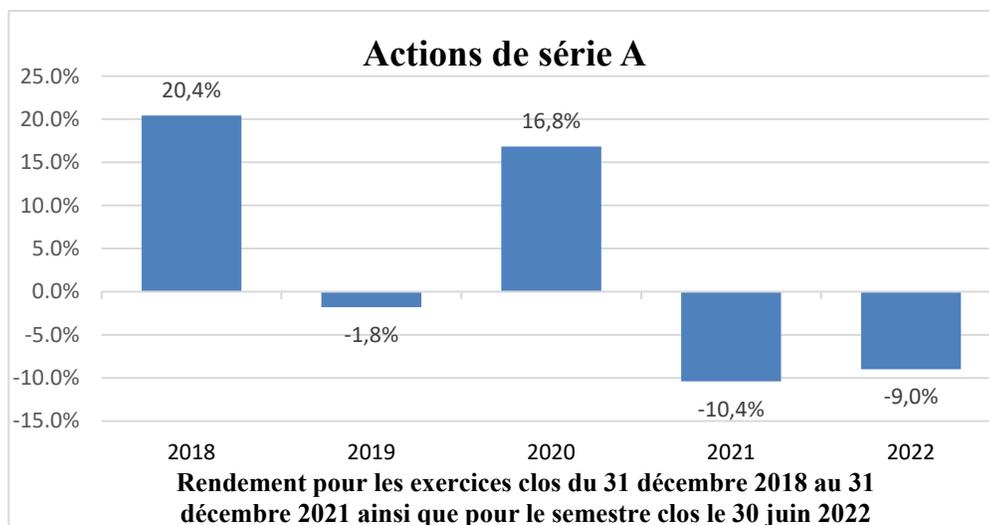
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2022

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.

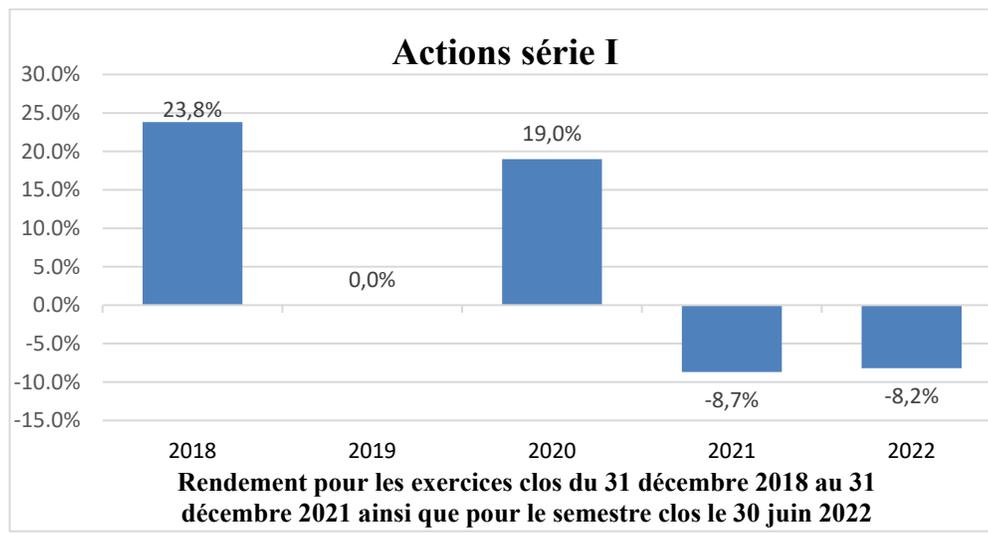
Rendements annuels

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 de croissance tactique AlphaDelta

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



Catégorie de croissance tactique 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 de croissance tactique AlphaDelta — série A	(9,0 %)	2,7 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta — série F	(8,6 %)	3,8 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta — série I	(8,2 %)	4,6 %
Indice S&P 500	(20,6 %)	10,2 %
Indice composé S&P/TSX	(11,1 %)	5,5 %

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

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

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport 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 11 942 881 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2022. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale du titre en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Kronos Worldwide Inc.	3,53	Trésorerie	96,61
		Produits de base	3,53
		Autres actifs, moins les passifs	(0,14)
			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 de croissance tactique 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.