



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, 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 Dunsmuir Street, Vancouver (C. -B.) V7X 1L2; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer 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 étrangères.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et étrangères (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 généraux inhérents à un investissement dans le Fonds restent tels que décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en août 2018. Au cours de la période close le 30 juin 2023, le Fonds a émis 15 734 actions de série A, 2 914 actions de série F, 21 906 actions de série H et 100 135 actions de série I; durant la période close à cette date, il a racheté 2 199 actions de série A, 2 297 actions de série F, 6 782 actions de série G et 68 668 actions de série I; durant la période close à cette date, il a réinvesti 1 098 actions de série A, 851 actions de série F, 1 083 actions de série G, 1 304 actions de série H et 8 246 actions de série I. Il y avait 54 962 actions de série A, 43 824 actions de série F, 46 999 actions de série G, 64 488 actions de série H et 778 051 actions de série I en circulation au 30 juin 2023.

Pour l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 300 347 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 126 992 \$ et se compose pour l'essentiel de 40 518 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 28 874 \$ en frais de gestion, de 16 777 \$ en honoraires d'audit, de 10 114 \$ en droits de dépôt et de 8 466 \$ en droits de garde.

Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 5 251 \$ et à 248 490 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2023.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation (suite)

Au 30 juin 2023, 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 1 046 935 \$, ou 19,05 \$ par action, à 859 338 \$, ou 19,61 \$ par action, à 930 275 \$, ou 19,79 \$ par action, à 1 240 415 \$, ou 19,23 \$ par action, et à 10 171 680 \$, ou 13,07 \$ 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 permettre aux porteurs de parts d'obtenir un rendement intéressant ajusté en fonction des risques.

La période a commencé sur une note positive grâce aux gains importants réalisés par les titres du portefeuille du Fonds. La conjoncture des placements s'est rapidement détériorée et l'indice composé S&P/TSX a subi une correction pour revenir à son niveau de la fin de l'exercice 2022. Tout d'abord, les craintes d'une récession éventuelle se sont amplifiées en février, les banques centrales craignant que le rythme de leurs hausses de taux ne fasse basculer en récession les économies. En mars, la faillite soudaine de deux banques américaines a entraîné une intensification soudaine de l'aversion au risque sur les marchés financiers. La fuite vers les valeurs sûres a renforcé le dollar américain et fait baisser les taux d'intérêt. Les actions aurifères ont connu une hausse et figuraient parmi les leaders de l'indice composite S&P/TSX au cours de la première moitié de la période de référence.

Les commentaires précédents portaient sur la concentration du marché et les observations actuelles les confirment. Shopify, Constellation Software et Alimentation Couche-Tard ont généré plus de 40 % du rendement de 5,6 % de l'indice composé S&P/TSX au premier semestre. Au deuxième trimestre, les rendements étaient encore plus concentrés, la plateforme Shopify représentant à elle seule 80 % du rendement de 1,1 % de l'indice S&P/TSX. Le rendement médian des titres en général était de -1,0 %. Ces divergences mettent en évidence le marché à deux vitesses qui a masqué les rendements modestes obtenus de la majorité des composants de l'indice. Les investisseurs évaluent le risque d'une récession par rapport à la possibilité d'en éviter une, et la mesure dans laquelle les banques centrales continueront à hausser les taux d'intérêt. L'inflation semblant avoir atteint son maximum et étant soutenue par d'assez bonnes données économiques, les titres à très grande capitalisation axés sur la croissance sont devenus plus attrayants. La robustesse du cours des actions a interagi avec leurs pondérations indicielles significatives entraînant une augmentation considérable des rendements de l'indice de référence.

Le cours de l'action de plusieurs des entreprises chefs de file de l'indice a connu une hausse à la suite d'annonces récentes de licenciements. La pandémie a donné un coup de fouet à leurs plans d'expansion, mais ils travaillent actuellement à recalibrer leurs équipes. Ce revirement mérite d'être surveillé, car il pourrait annoncer un ralentissement de leurs activités et, éventuellement, de la valorisation des actions.

En comparaison, la posture des récents résultats trimestriels des fonds d'investissement était plus équilibrée que lors des périodes précédentes. De nombreuses entreprises ont admis avoir une meilleure visibilité en ce qui concerne l'inflation, les défis de la chaîne d'approvisionnement et les coûts de l'énergie. Les augmentations de prix se concrétisent et les carnets de commandes restent bien remplis.

La surpondération du Fonds dans le secteur des produits industriels a été récompensée par des bénéfices supérieurs, réfutant le scepticisme quant à la capacité des volumes à surmonter un possible ralentissement. Le sous-conseiller a réduit certaines positions en fonction de leur vigueur, reconnaissant que les mois d'été sont souvent volatils et marqués par un faible volume de transactions. Même si le nombre d'actions de Cummins, Hillenbrand et Westshore Terminals a été réduit malgré un bon départ au début de l'année, ce titre fait toujours partie des positions de base à l'heure actuelle.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Événements récents (suite)

Compte tenu de la vigueur relative du secteur industriel et de la faiblesse des titres axés sur les ressources, les achats se sont concentrés sur les positions sous-évaluées de titres des secteurs de l'énergie et des matériaux. Les positions dans les titres d'Enbridge et de TC Energy ont été accrues alors que leurs évaluations sont toujours anémiques. Le secteur de l'énergie reste à la traîne en raison des préoccupations liées à la demande, malgré la résilience de l'activité économique et les claires indications que l'OPEP+ est déterminée à assurer la stabilité des prix. Selon le sous-conseiller, les deux sociétés sont sous-évaluées, surtout si l'on tient compte de la nature contractuelle de leurs flux de trésorerie et de la forte proportion de dettes fixes dans leurs bilans, ce qui réduit ainsi leur exposition à la hausse des taux d'intérêt. Les deux sociétés se négocient avec des rendements en dividendes de l'ordre de 7 %, soit le double du rendement des obligations du gouvernement du Canada sur 10 ans, et elles représentent donc une valeur considérable.

Les positions dans Nutrien et Tourmaline dont les évaluations sont attrayantes. Les marchés des engrais sont faibles depuis le début de l'année, mais les conditions de sécheresse dans de nombreuses régions ont propulsé les prix des cultures à la hausse. La demande d'engrais devrait maintenant atteindre son niveau le plus bas pour ensuite commencer à remonter durant la saison de plantation d'automne, à mesure que les stocks des agriculteurs se normalisent. L'équipe de Tourmaline continue d'agir de manière disciplinée, s'approchant des liquidités nettes de son bilan, malgré la faiblesse des prix du gaz naturel. Au premier trimestre, elle a enregistré une production record avec un prix réalisé près de deux fois supérieur au prix AECO déprimé. La prime peut être attribuée à sa commercialisation visant des marchés d'exportation où les prix sont plus élevés. Le sous-conseiller croit que les investisseurs ne tiennent pas compte du fait que Tourmaline a accès à un éventail de marchés gaziers et de la possibilité d'une éventuelle hausse des prix du gaz en Europe.

Par extension, un prix du gaz plus positif accentuera la courbe des coûts de l'ammoniac, ce qui incitera les producteurs européens à cesser de produire le composant clé de l'engrais, car ils le produiraient alors à perte. Cela pourrait se traduire par un avantage en termes de parts du marché pour l'autre société acquise, Nutrien, qui s'approvisionne en gaz naturel à prix moindres en Amérique du Nord.

Une occasion d'ajouter le titre de Medtronic a été saisie, après avoir observé que le cours de ses actions reflétait davantage les défis de la chaîne d'approvisionnement et les pénuries de personnel hospitalier de l'année dernière plutôt que l'amélioration de l'environnement opérationnel qui avait été anticipée. La croissance régulière de son revenu a été interrompue lorsque la COVID-19 a entraîné la réallocation des ressources de l'ensemble du système à la gestion de la pandémie. Les opérations chirurgicales et les procédures hospitalières ont été reportées, entraînant ainsi une baisse des revenus et des bénéfices de MDT.

Les bénéfices du quatrième trimestre de la société présentés en mai ont renforcé la confiance du sous-conseiller dans le fait que les interventions retournaient à la normale dans le système des soins de santé, tel que confirmé par ses concurrents de l'industrie. Aussi contribuant positivement au rendement, comptons les progrès réalisés suite aux divers défis qu'elle a dû relever l'an dernier. L'enthousiasme à la hausse du marché a permis aux actions de MDT de gagner plus de 6,5 % en juin.

Après les faillites de quelques banques au dernier trimestre, les évaluations restent déprimées, mais les problèmes semblent pour l'instant contenus. Par contre, nous avons aussi observé que les coûts des dépôts étaient toujours plus élevés et que les revenus liés aux marchés des capitaux étaient eux moins élevés dans un contexte où le marché comptait moins d'activités liées aux fusions et aux acquisitions. La croissance des prêts s'est ralentie en réponse à la hausse des taux d'emprunt. En outre, les banques seront soumises à une réglementation plus stricte visant à protéger les déposants et les contribuables. Les exigences supplémentaires en matière de fonds propres n'auront qu'un impact modeste sur les bénéfices, mais avec une baisse de 32 % depuis le début de l'année, Citizens Financial Group, et le cours des banques en général, se négocie comme si leurs activités étaient affaiblies de façon permanente. Les investisseurs patients à long terme devraient trouver attrayants l'évaluation relativement abordable de Citizens et son rendement en dividendes de 6,5 %.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Événements récents (suite)

Le Fonds a ajouté une nouvelle position suite à son acquisition du titre de Corby Spirit & Wine, qui fait partie de la famille du géant français des boissons Pernod Ricard. Corby distribue les marques de Pernod, notamment la vodka Absolut et le gin Beefeater au Canada, ainsi que ses propres marques dans certains marchés. Le cours de son action s'est affaibli au cours de la période, créant ainsi une occasion d'investissement. Selon le sous-conseiller, sa vaste gamme de produits dans toutes les catégories de prix, son bilan sain et son rendement en dividendes d'environ 6,5 % lui confèrent des attributs intéressants. L'entreprise devrait offrir des avantages défensifs en cas de ralentissement des activités économiques ou des dépenses de consommation.

Un élément du processus de sélection des titres du Fonds consiste à identifier les entreprises qui investissent dans des opportunités de croissance séculaire en utilisant une partie des liquidités générées par leurs activités établies et déjà rentables. Ces titres ont le potentiel d'améliorer la croissance des bénéficiaires à long terme, mais les marchés les perçoivent souvent comme étant de faible valeur, ils n'apprécient pas leur potentiel et ils les considèrent plutôt comme étant une distraction. Corning possède des attributs défensifs dans le secteur des technologies de l'information et la faiblesse du cours de l'action a créé une occasion d'acquisition de son titre au cours du trimestre. La faiblesse de la demande pour les produits électroniques grand public et, par extension, pour le verre d'affichage innovant de Corning, a freiné le cours de ses actions, bien que les messages positifs des fabricants aient laissé entrevoir une amélioration de la demande. Le Fonds a été récompensé en juin lorsque ses actions ont augmenté de plus de 10 % en reconnaissance d'un milieu d'exploitation plus favorable.

Le sous-conseiller a maintenu que les taux d'intérêt resteraient élevés encore plus longtemps et, tout récemment, le consensus a adopté à contrecœur ce même point de vue. Les banques centrales s'alignent sur leur objectif d'inflation de 2 % et, bien qu'il soit inférieur au sommet, il reste supérieur à la cible. Parmi les points positifs, le problème du plafond de la dette américaine a été résolu et les données économiques sont stables. Le risque d'une réglementation plus stricte peut peser sur le secteur bancaire, tant au Canada qu'aux États-Unis, mais, comme indiqué ci-dessus, le cours des actions de ces établissements tient déjà compte de ce risque.

Le resserrement des conditions financières pourrait freiner l'activité économique au cours des prochains trimestres. Le Fonds est bien positionné pour ce scénario, car il met l'accent sur les générateurs de flux de trésorerie raisonnablement évalués avec une protection contre les baisses grâce à un flux croissant de dividendes. Le sous-conseiller continuera de faire preuve de diligence dans la saisie de la valeur, en se concentrant sur son objectif d'obtention de rendements totaux à long terme intéressants ajustés au risque.

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 l'exercice clos le 30 juin 2023, le Fonds a engagé 28 874 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 8 680 \$ était à payer au 30 juin 2023.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement en ce qui concerne les charges d'exploitation qui lui sont facturées, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société membre du même groupe que Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), a consenti à prendre en charge, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a pris en charge au total 27 435 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 30 juin 2023.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	18,93 \$	20,06 \$	18,01 \$	15,16 \$	13,02 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,43	0,74	0,77	0,47	0,61
Total des charges	(0,28)	(0,58)	(0,65)	(1,36)	(0,36)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,01	0,24	0,06	(2,70)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,17	(0,80)	1,87	2,26	2,16
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,33	(0,40)	2,05	(1,33)	2,73
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,43)	(0,73)	(0,76)	(0,45)	(0,61)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,43)	(0,73)	(0,76)	(0,45)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	19,05	18,93	20,06	18,01	15,16

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 047 \$	763 \$	774 \$	1 \$	4 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	54 962	40 329	38 571	70	281
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,88 %	2,86 %	3,30 %	11,78 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	3,27 %	3,93 %	5,24 %	12,69 %	7,50 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,97 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %	38,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	19,05 \$	18,93 \$	20,06 \$	18,01 \$	15,16 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	19,37 \$	20,29 \$	18,01 \$	15,40 \$	13,09 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,43	0,74	0,77	0,47	0,61
Total des charges	(0,17)	(0,34)	(0,46)	(0,95)	(0,20)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(0,01)	0,23	0,03	(2,24)	0,30
(Pertes latentes) profits latents	0,38	(0,68)	1,89	(2,79)	2,24
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,63	(0,05)	2,23	(5,51)	2,95
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,42)	(0,73)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,42)	(0,73)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	19,61	19,37	20,29	18,01	15,40

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	859 \$	820 \$	945 \$	1 \$	92 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	43 824	42 356	46 594	70	6 000
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,71 %	1,69 %	2,30 %	7,61 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	2,10 %	2,77 %	4,16 %	9,51 %	6,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,97 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %	38,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	19,61 \$	19,37 \$	20,29 \$	18,01 \$	15,40 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série G et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série G pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	19,52 \$	20,37 \$	18,01 \$	15,47 \$	13,08 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,42	0,88	0,77	0,45	0,61
Total des charges	(0,14)	(0,23)	(0,35)	(0,91)	(0,14)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(0,01)	0,29	0,11	(1,53)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,44	(1,77)	2,27	(2,00)	2,26
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,71	(0,83)	2,80	(3,99)	3,05
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,42)	(0,92)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,42)	(0,92)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	19,79	19,52	20,37	18,01	15,47

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série G	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	930 \$	1 029 \$	34 \$	1 \$	700 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	46 999	52 698	1 647	70	45 257
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,36 %	1,18 %	1,77 %	7,47 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	1,76 %	1,88 %	3,77 %	9,14 %	5,98 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,97 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %	38,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	19,79 \$	19,52 \$	20,37 \$	18,01 \$	15,47 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série H et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série H pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	19,07 \$	20,14 \$	18,01 \$	15,24 \$	13,04 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,43	0,74	0,79	0,45	0,58
Total des charges	(0,24)	(0,50)	(0,57)	(0,80)	(0,30)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,01	0,24	0,05	(2,02)	0,28
(Pertes latentes) profits latents	0,13	(0,89)	1,86	(5,25)	2,95
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,33	(0,41)	2,13	(7,62)	3,51
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,44)	(0,73)	(0,78)	(0,37)	(0,57)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,44)	(0,73)	(0,78)	(0,37)	(0,57)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	19,23	19,07	20,14	18,01	15,24

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série H	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 240 \$	787 \$	793 \$	1 \$	11 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	64 488	41 278	39 381	70	714
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,48 %	2,47 %	2,87 %	6,13 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	2,87 %	3,52 %	4,83 %	8,66 %	7,01 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,97 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %	38,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	19,23 \$	19,07 \$	20,14 \$	18,01 \$	15,24 \$

⁽⁴⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

⁽⁵⁾ 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 un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, 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.

⁽⁶⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série I et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série I pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative à l'ouverture	12,86 \$	13,37 \$	11,78 \$	15,55 \$	13,10 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,28	0,51	0,52	0,56	0,62
Total des charges	(0,06)	(0,12)	(0,37)	(1,48)	(0,08)
(Pertes réalisées) profits réalisés	(0,00)	0,17	0,08	(2,57)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,25	(0,92)	1,58	(0,02)	2,18
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	0,47	(0,36)	1,81	(3,51)	3,04
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,28)	(0,52)	(0,52)	(0,59)	(0,62)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,28)	(0,52)	(0,52)	(0,59)	(0,62)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	13,07 \$	12,86	13,37	11,78	15,55

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019.

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série I	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	10 172 \$	9 499 \$	4 229 \$	720 \$	856 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	778 051	738 338	316 201	61 175	55 040
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	0,96 %	0,93 %	2,86 %	12,16 %	0,53 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	1,36 %	1,90 %	4,60 %	13,80 %	5,59 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,97 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %	38,31 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %	0,05 %
Valeur liquidative par action	13,07 \$	12,86 \$	13,37 \$	11,78 \$	15,55 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de la série selon le pourcentage annuel maximum fixé et sont indiqués hors TPS/TVH. Ci-après le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	<u>Ventilation des services</u>		
	<u>Frais de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Autre*</u>
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 et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

⁽¹⁾ Aucuns frais de gestion ne seront payables par le Fonds au gestionnaire en ce qui concerne les actions de la Série I. Les frais de gestion des actions de série I sont négociés par l'investisseur et versés directement au gestionnaire.

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

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

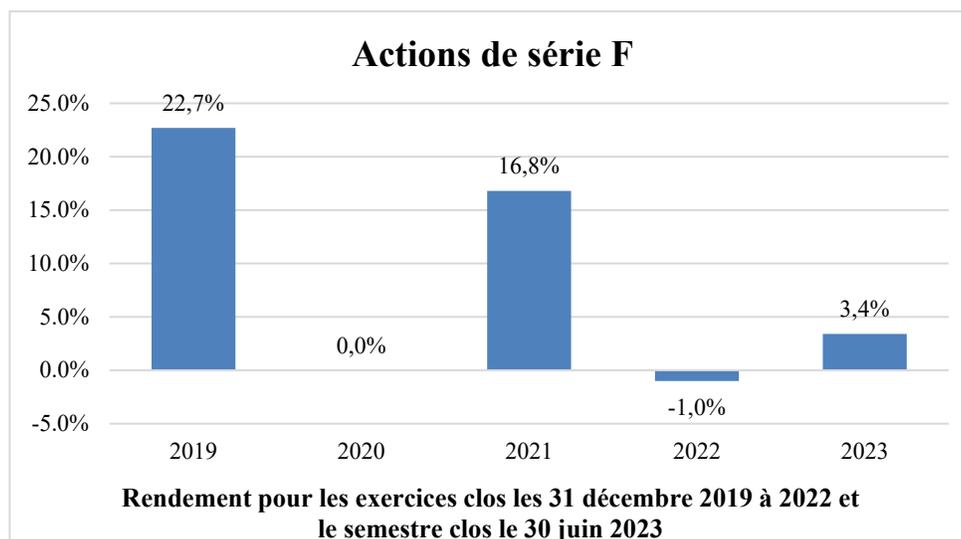
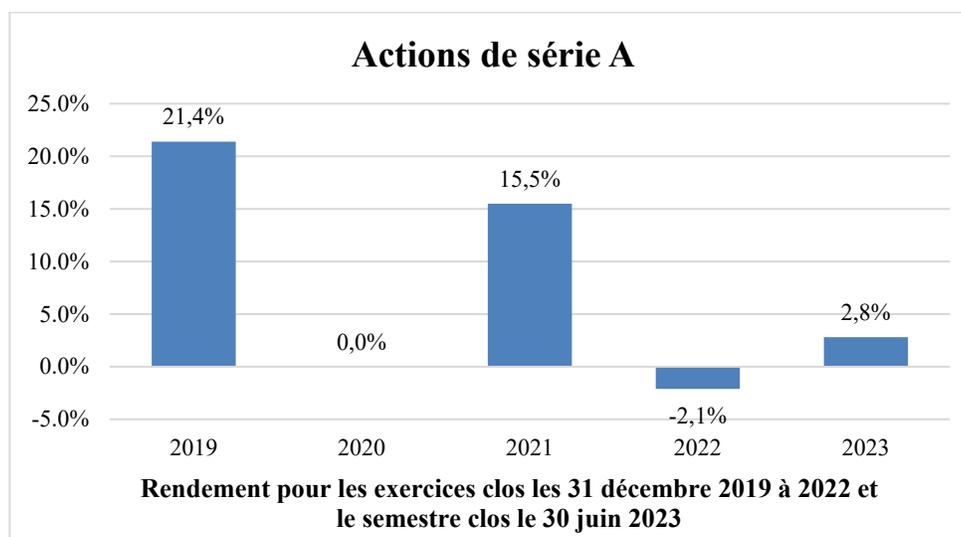
Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse voulant que les distributions du Fonds aient été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements annuels

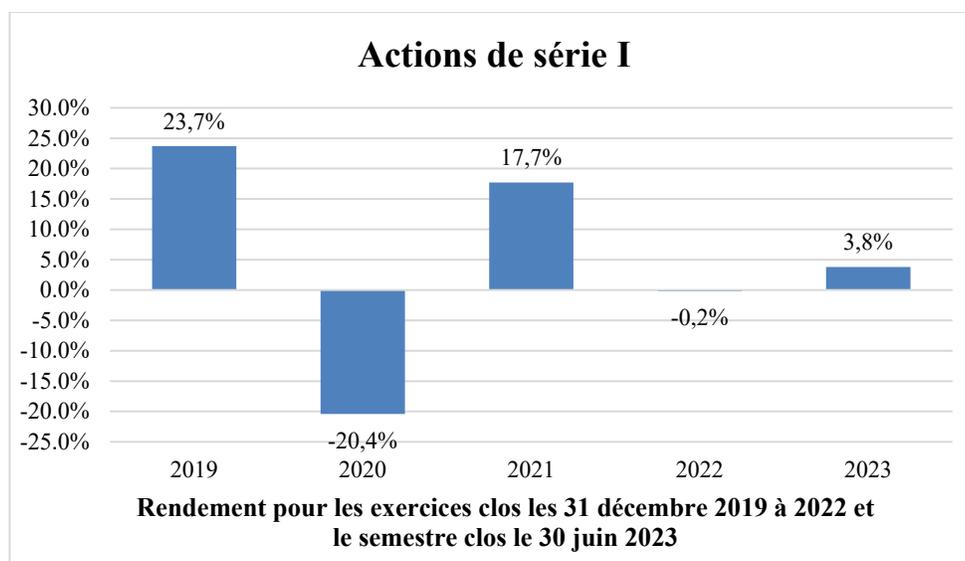
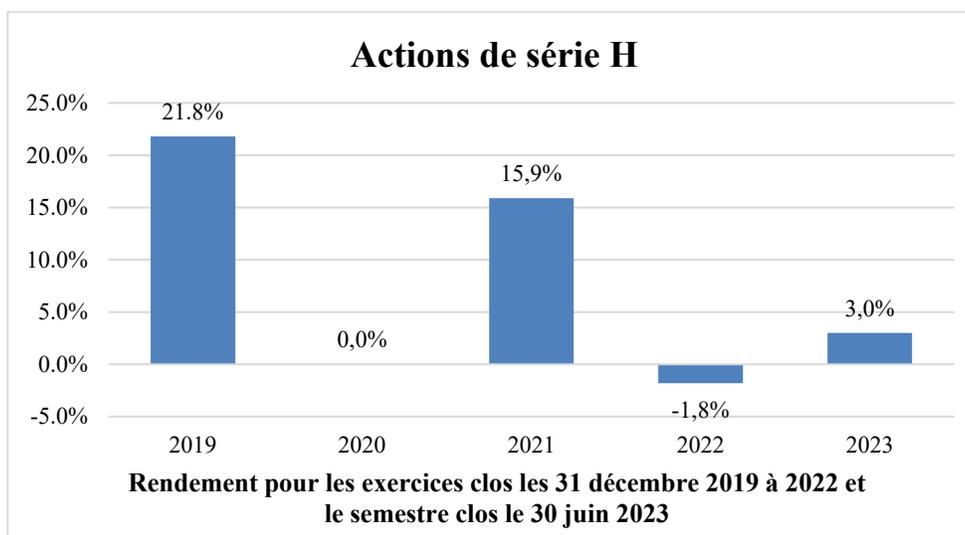
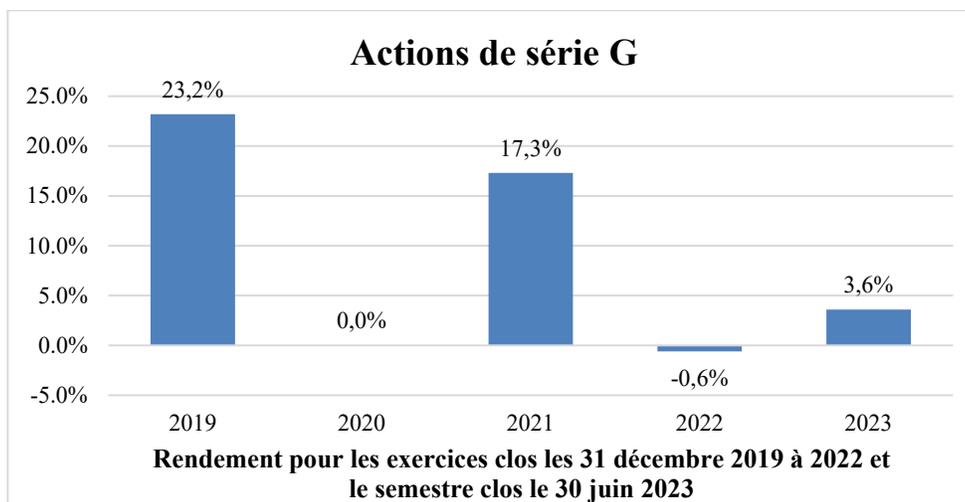
Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre ou au 30 juin, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements annuels (suite)



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements composés annuels

Le tableau ci-après compare le rendement composé du portefeuille de placements et celui de l'indice S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Semestre	Depuis la création
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta – série A	2,8 %	6,2 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta – série F	3,4 %	7,4 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta – série G	3,6 %	7,8 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta – série H	3,0 %	6,6 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta – série I	3,8 %	8,3 %
Indice S&P 500	16,9 %	-
Indice composé S&P/TSX	5,7 %	-

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 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2023, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 14 248 643 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2023. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 25 principaux titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
Brookfield Infrastructure Partners LP	6,20	Services financiers	21,30
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,07	Énergie	18,67
Enbridge Inc.	4,06	Produits industriels	17,29
Power Corp of Canada	3,50	Services publics	10,79
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,37	Biens de consommation non cyclique	9,70
Canadian Natural Resources Ltd.	3,32	Matériaux de base	6,30
Banque Royale du Canada	3,24	Communications	5,36
TELUS Corp.	3,10	Biens de consommation cyclique	5,02
TC Energy Corp.	3,10	Trésorerie	2,92
Mullen Group Ltd.	2,90	Autres actifs, moins les passifs	1,61
Brookfield Renewable Partners LP	2,82	Technologies	1,04
Exchange Income Corp.	2,78	Moins-value latente des contrats à terme	-
Bird Construction Inc.	2,67		
Parkland Corp.	2,62		
Johnson & Johnson	2,61		
Intact Financial Corp.	2,51		
Nutrien Ltd.	2,42		
Chartwell résidences pour retraités	2,36		
Westshore Terminals Investment Corp.	2,25		
Lockheed Martin Corp.	2,14		
Gibson Energy Inc.	2,09		
Fortis Inc.	1,76		
Tourmaline Oil Corp.	1,62		
Medtronic PLC	1,60		
Evertz Technologies Ltd.	1,59		
			100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds en cours. Pour obtenir des données trimestrielles à jour, le lecteur est prié de consulter le site Web du Fonds à l'adresse www.qwestfunds.com.

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.