



**Catégorie canadienne revenu de dividendes
AlphaDelta**

Rapport annuel 2023 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie 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 702, 1 030 West Georgia Street, Vancouver (C.-B.) V6E 2Y3; 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 l'exercice 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 de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a émis 17 307 actions de série A, 5 460 actions de série F, 25 696 actions de série H et 175 687 actions de série I, il a racheté 7 619 actions de série A, 3 210 actions de série F, 12 534 actions de série G, 3 428 actions de série H et 235 272 actions de série I, et il a réinvesti 2 203 actions de série A, 1 709 actions de série F, 2 049 actions de série G, 2 727 actions de série H et 15 921 actions de série I.

Il y avait 52 220 actions de série A, 46 315 actions de série F, 42 213 actions de série G, 66 273 actions de série H et 694 674 actions de série I en circulation au 31 décembre 2023. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé des profits de 92 874 \$ liés à la cession de titres. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 595 343 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 277 603 \$ et se compose pour l'essentiel de 91 178 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 58 452 \$ en frais de gestion, de 33 882 \$ en honoraires d'audit, de 20 396 \$ en droits de dépôt, de 20 267 \$ en droits de garde et de 15 318 \$ en retenues d'impôt étranger.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 92 874 \$ et à 533 416 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le profit net réalisé et la moins-value latente des placements s'étaient établis respectivement à 147 986 \$ et à 660 105 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Au 31 décembre 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 1 009 271 \$, ou 19,33 \$ par action, à 926 982 \$, ou 20,01 \$ par action, à 854 320 \$, ou 20,24 \$ par action, à 1 296 051 \$, ou 19,56 \$ par action, et à 9 304 315 \$, ou 13,39 \$ 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 générer un rendement intéressant ajusté en fonction des risques pour les porteurs de parts.

Les gains enregistrés au début de l'année ont permis de commencer l'été en beauté, mais une nouvelle impasse politique aux États-Unis susceptible d'entraîner la fermeture du gouvernement a accru la volatilité sur les marchés. Les acheteurs sont restés sur la touche, les inquiétudes géopolitiques et la question de savoir si les économies allaient entrer en récession ayant pesé sur la valeur des actions.

Après avoir connu un semblant de stabilisation, l'inflation est repartie à la hausse au début de l'automne et les taux d'intérêt ont donc augmenté. Le dollar américain s'est apprécié, car la tendance à la hausse des taux d'intérêt, conjuguée à un contexte d'investissement défavorable au risque, a fait monter la demande de cette monnaie. À plus long terme, le sous-conseiller entrevoit un soutien supplémentaire pour le dollar américain en raison de l'économie bien diversifiée des États-Unis et du fait que la productivité canadienne continue d'être inférieure à celle des États-Unis. Il convient de noter que des lois récentes, dont les lois intitulées CHIPS and Science Act et Infrastructure Investment & Jobs Act, ont été promulguées dans le but de favoriser les solutions américaines et pourraient donc stimuler marginalement les investissements dans ce marché.

Bien que les taux élevés et la croissance modeste des bénéficiaires des entreprises aient pesé sur les valorisations de toutes les actions, les titres axés sur le rendement se sont encore moins bien comportés, comme s'ils étaient en mode capitulation, malgré des opérations solides et des versements de dividendes ininterrompus. Selon la plupart des mesures de valorisation, les actions à rendement élevé ont été ramenées à des niveaux très bon marché, mais l'aversion pour le risque et les divers facteurs influençant le moral des investisseurs ont maintenu les prix des actions à un niveau bas. Dans le cadre de ses travaux, le sous-conseiller met l'accent sur le potentiel de croissance, en plus des caractéristiques de solidité financière et de rendement d'un titre donné. Même si les baisses du cours des actions ont été décevantes, le sous-conseiller était persuadé que le rendement des actions serait en mesure de soutenir les cours et d'offrir une source de rendement pendant les périodes de faiblesse des marchés financiers. De plus, la croissance des dividendes peut généralement compenser une partie du risque lié à l'inflation et contribuer à maintenir le pouvoir d'achat au fil du temps.

Le sous-conseiller a profité de cette période de pessimisme sur les marchés pour ajouter CVS Health, Gilead et Medtronic au portefeuille. Le secteur défensif des soins de santé a été à la traîne des secteurs plus sensibles aux fluctuations de l'économie, ce qui nous a permis d'accroître certaines positions à des cours très intéressants. Gilead a reculé malgré des résultats d'exploitation meilleurs que prévu. En plus de son rôle de chef de file dans le domaine du VIH et des maladies hépatiques, l'intensification de ses activités en oncologie devrait stimuler la croissance future. Son portefeuille complet de projets de développement, qui comprend notamment plus de 20 essais cliniques de phase 3 en cours, pourrait également être un contributeur à la croissance à long terme.

Dans le cas de CVS Health, l'enthousiasme des investisseurs a été refroidi par deux acquisitions et l'accroissement connexe de l'endettement. Le sous-conseiller s'attend à ce que les acquisitions renforcent la position de CVS en tant que fournisseur de services de santé complets doté de capacités qui vont bien au-delà de ses points de vente classiques en pharmacie, allant des soins primaires aux services mobiles de diagnostic en passant par la gestion des régimes de soins de santé.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

L'engouement du marché pour une nouvelle catégorie de médicaments servant à gérer le diabète et la perte de poids a provoqué une liquidation des titres du secteur des technologies médicales comme Medtronic et Johnson & Johnson. Le potentiel des médicaments analogues du GLP-1 pour aider à gérer l'obésité est indéniable. Toutefois, le sous-conseiller prévoit que ces médicaments viendront compléter les chirurgies cardiaques et les systèmes de surveillance du diabète plutôt que les remplacer. Le sous-conseiller a ajouté Medtronic, dont les titres se négocient à un cours nettement inférieur à son évaluation de la valeur de l'entreprise. Medtronic prend de l'élan depuis la fin de la pandémie et ses initiatives de développement de produits donnent lieu à des révisions à la hausse de ses bénéfices.

Une nouvelle position a été établie dans Jamieson Wellness, le leader canadien en termes de parts de marché dans le domaine des vitamines et des suppléments de santé. Sa valorisation était auparavant considérée comme peu attrayante, un parfait exemple où une entreprise de haute qualité n'était pas nécessairement synonyme d'investissement de haute qualité. En 2023, sa valorisation a été corrigée en raison des retards dans le lancement de nouveaux produits, des charges liées aux acquisitions et de la baisse de la rentabilité d'un exercice à l'autre attribuable à ces acquisitions. De l'avis du sous-conseiller, Jamieson tire parti des tendances favorables en matière de santé et de bien-être au Canada et ailleurs dans le monde. De plus, le sous-conseiller prévoit que les progrès réalisés à l'égard des marges et de la réduction de la dette seront bien accueillis par les investisseurs.

Un renversement de tendance salutaire a poussé les indices de référence des actions à la hausse au cours de la seconde moitié de la période considérée. Après avoir atteint un sommet de 4,98 % en octobre, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a chuté pour terminer l'année à 3,88 %. Les rendements canadiens ont suivi une trajectoire similaire, atteignant 4,26 % pour ensuite redescendre à 3,10 %. En décembre, pour la troisième fois consécutive, les banques centrales nord-américaines ont laissé leurs taux directeurs inchangés et les commentateurs accommodants au sujet de l'orientation des taux ont également été favorablement accueillis.

À l'approche de la fin de l'année, le consensus semblait indiquer qu'une récession pouvait être évitée et que les taux directeurs commenceraient à être abaissés d'ici le milieu de l'année 2024. L'enthousiasme suscité par la fin du cycle de hausse des taux a fait grimper l'indice composé S&P/TSX de 5,7 % au deuxième semestre de 2023, alors que l'indice affichait une perte de 2,2 % à la fin du mois de septembre. Même si les marchés canadiens ont eu un rendement acceptable en chiffres absolus, ils ont continué d'être à la traîne de l'indice S&P 500, lequel a enregistré une hausse de 7,4 % en dollars canadiens au cours de la deuxième moitié de l'exercice.

Avant la remontée des marchés, le sous-conseiller a ajouté Healthcare Realty Trust au portefeuille. Bien que les cours se soient redressés par rapport aux creux, le sous-conseiller est persuadé que d'autres gains sont possibles. Même si les FPI ont bénéficié de la réduction des taux d'intérêt, les coûts de financement élevés demeurent un enjeu pour les entités qui dépendent du financement externe pour alimenter leur croissance, ce qui pourrait limiter l'ajout de nouveaux immeubles à moyen terme et stimuler la croissance du bénéfice d'exploitation net des immeubles existants. Le sous-conseiller continue de surveiller le secteur de l'immobilier afin de repérer les occasions de placement compte tenu des rendements intéressants et de la possibilité d'une plus-value accrue du capital à mesure que les taux d'intérêt baissent.

Le Fonds a bénéficié d'une sélection de titres et d'une répartition sectorielle positives au cours de la période considérée. L'exposition nulle aux titres des producteurs d'énergie intégrés, qui ont été malmenés, a permis de préserver la valeur, d'autant plus que ces titres sont très prisés des investisseurs friands de dividendes. La faiblesse des prix du pétrole et du gaz a également pesé sur les sociétés Canadian Natural Resources et Tourmaline, mais dans ces deux cas, grâce à leurs profils de coûts parmi les meilleurs du secteur, elles ont été en mesure de déclarer des dividendes plus élevés. Parkland a été l'un des rares titres à avoir tiré son épingle du jeu dans le secteur. Ses actions ont progressé grâce à l'augmentation des marges tout au long de l'année, ainsi qu'à l'amélioration de son profil des flux de trésorerie disponibles. Par souci de prudence, le sous-conseiller a engrangé quelques profits. Parkland demeure toujours malgré tout un placement de base.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Bird Construction a figuré parmi les titres les plus performants, affichant un rendement de 85 % pour l'année 2023. Grâce à la signature de plusieurs contrats et à ses efforts pour améliorer ses marges, cette société a annoncé une augmentation de 30 % de son dividende en décembre. Bird est un excellent exemple du travail de recherche ascendante du sous-conseiller visant à repérer les placements de plus petite taille et moins connus. Compte tenu de sa capitalisation boursière inférieure à 800 millions de dollars, ses activités et ses sources de revenus diffèrent considérablement des titres mieux connus dans le secteur des produits industriels, comme les sociétés ferroviaires à grande capitalisation, ce qui accroît la diversification du Fonds et le potentiel de rendement total.

De nombreux facteurs ont influé sur les marchés au cours des dernières périodes, la plupart remontant à la pandémie de COVID-19. Le défi immédiat auquel les entreprises ont été confrontées après la pandémie a été le dysfonctionnement des chaînes d'approvisionnement. L'inflation a ensuite pris le relais et, peu après, les entreprises ont été contraintes de s'adapter à un environnement caractérisé par des taux d'intérêt élevés. À l'heure actuelle, la plupart des chaînes d'approvisionnement semblent plus fiables et l'inflation a ralenti. Comme il est mentionné plus haut, les taux pourraient diminuer plus tard en 2024. Le sous-conseiller surveille la tendance des entreprises qui envisagent de délocaliser la fabrication et l'approvisionnement en intrants clés plus près de chez elles en Amérique du Nord en réaction aux lois américaines susmentionnées. Même si la délocalisation à proximité est censée améliorer la stabilité de la chaîne d'approvisionnement et la sécurité des produits, les marges bénéficiaires pourraient diminuer étant donné que les coûts d'exploitation pourraient être plus élevés que dans les régions manufacturières bien établies ailleurs dans le monde.

Le sous-conseiller est enthousiasmé par les perspectives du Fonds pour 2024. Tout en reconnaissant la solide performance absolue au cours de la période considérée, il note que l'intérêt pour le style d'investissement axé sur les dividendes demeure moindre que pour d'autres styles d'investissement et que les valorisations restent attrayantes. Les actions axées sur les rendements sont bien positionnées dans un scénario probable où un ralentissement de l'activité économique inciterait les investisseurs à réévaluer leurs attentes élevées à l'égard des actions de croissance. Le Fonds investit dans des sociétés défensives qui génèrent des profits au cours d'un cycle d'exploitation complet et, qui plus est, qui ont la certitude de verser et d'augmenter leurs dividendes au fil du temps. Ces caractéristiques ont été moins populaires que la promesse de croissance, qui repose sur la possibilité d'une augmentation de la valorisation et d'une surperformance relative plus élevée dans le futur.

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 31 décembre 2023, le Fonds a engagé 58 452 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 4 658 \$ était à payer au 31 décembre 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 76 299 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 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	0,84	0,74	0,77	0,47	0,61
Total des charges	(0,55)	(0,58)	(0,65)	(1,36)	(0,36)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,15	0,24	0,06	(2,70)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,59	(0,80)	1,87	2,26	2,16
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,03	(0,40)	2,05	(1,33)	2,73
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,83)	(0,73)	(0,76)	(0,45)	(0,61)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,83)	(0,73)	(0,76)	(0,45)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	19,33	18,93	20,06	18,01	15,16

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 009 \$	763 \$	774 \$	1 \$	4 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	52 220	40 329	38 571	70	281
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,91 %	2,86 %	3,30 %	11,78 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	3,48 %	3,93 %	5,24 %	12,69 %	7,50 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	23,66 %	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	19,33 \$	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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 annuel 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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 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	0,86	0,74	0,77	0,47	0,61
Total des charges	(0,34)	(0,34)	(0,46)	(0,95)	(0,20)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,14	0,23	0,03	(2,24)	0,30
(Pertes latentes) profits latents	0,85	(0,68)	1,89	(2,79)	2,24
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,51	(0,05)	2,23	(5,51)	2,95
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,85)	(0,73)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,85)	(0,73)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	20,01	19,37	20,29	18,01	15,40

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	927 \$	820 \$	945 \$	1 \$	92 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	46 315	42 356	46 594	70	6 000
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,73 %	1,69 %	2,30 %	7,61 %	1,33 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	2,30 %	2,77 %	4,16 %	9,51 %	6,33 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	23,66 %	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	20,01 \$	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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 annuel 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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 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	0,85	0,88	0,77	0,45	0,61
Total des charges	(0,27)	(0,23)	(0,35)	(0,91)	(0,14)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,13	0,29	0,11	(1,53)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,71	(1,77)	2,27	(2,00)	2,26
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,42	(0,83)	2,80	(3,99)	3,05
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,84)	(0,92)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	(0,84)	(0,92)	(0,77)	(0,44)	(0,61)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	20,24	19,52	20,37	18,01	15,47

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série G	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	854 \$	1 029 \$	34 \$	1 \$	700 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	42 213	52 698	1 647	70	45 257
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,38 %	1,18 %	1,77 %	7,47 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	1,93 %	1,88 %	3,77 %	9,14 %	5,98 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	23,66 %	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	20,24 \$	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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 annuel 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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	31 décembre 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	0,86	0,74	0,79	0,45	0,58
Total des charges	(0,48)	(0,50)	(0,57)	(0,80)	(0,30)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,17	0,24	0,05	(2,02)	0,28
(Pertes latentes) profits latents	0,55	(0,89)	1,86	(5,25)	2,95
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,10	(0,41)	2,13	(7,62)	3,51
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,85)	(0,73)	(0,78)	(0,37)	(0,57)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	(0,85)	(0,73)	(0,78)	(0,37)	(0,57)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	19,56	19,07	20,14	18,01	15,24

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série H	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 296 \$	787 \$	793 \$	1 \$	11 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	66 273	41 278	39 381	70	714
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,51 %	2,47 %	2,87 %	6,13 %	2,08 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	3,09 %	3,52 %	4,83 %	8,66 %	7,01 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	23,66 %	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	19,56 \$	19,07 \$	20,14 \$	18,01 \$	15,24 \$

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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 annuel 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 les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 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	0,57	0,51	0,52	0,56	0,62
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,37)	(1,48)	(0,08)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,09	0,17	0,08	(2,57)	0,32
(Pertes latentes) profits latents	0,54	(0,92)	1,58	(0,02)	2,18
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,07	(0,36)	1,81	(3,51)	3,04
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,56)	(0,52)	(0,52)	(0,59)	(0,62)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,56)	(0,52)	(0,52)	(0,59)	(0,62)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	13,39	12,86	13,37	11,78	15,55

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Valeur liquidative totale (en milliers)	9 304 \$	9 499 \$	4 229 \$	720 \$	856 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	694 674	738 338	316 201	61 175	55 040
Ratio des frais de gestion ¹⁾	0,99 %	0,93 %	2,86 %	12,16 %	0,53 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	1,54 %	1,90 %	4,60 %	13,80 %	5,59 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	23,66 %	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	13,39 \$	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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 l'exercice. 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 annuel 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 :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		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 et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

¹⁾ 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

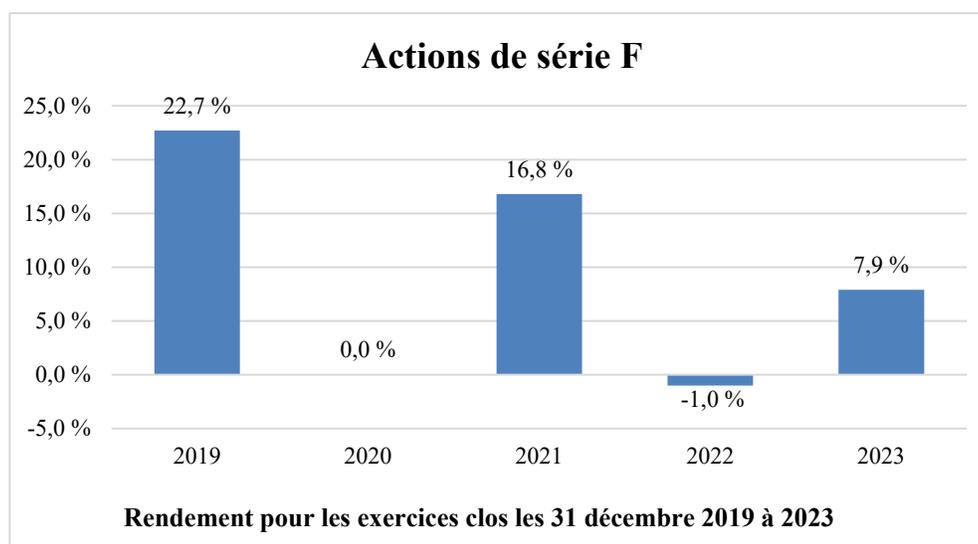
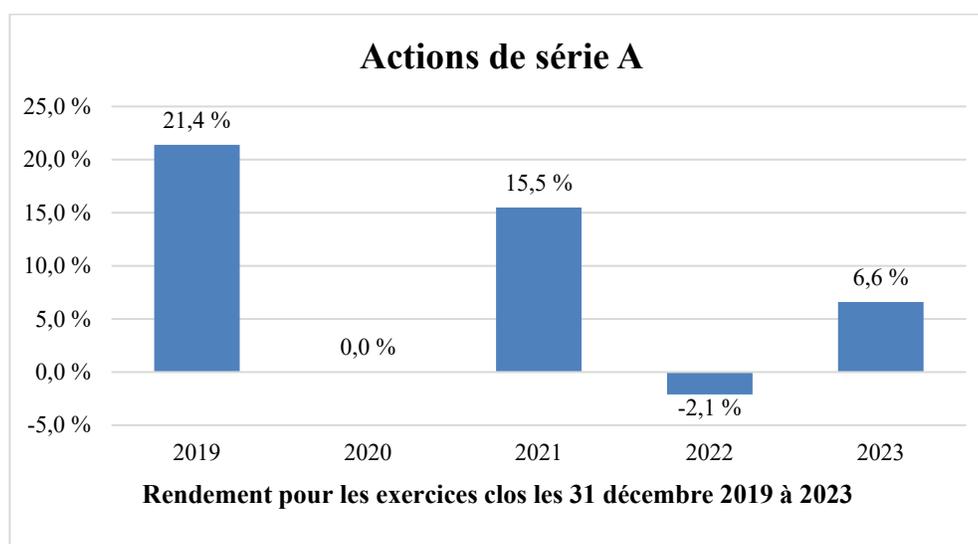
Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

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.

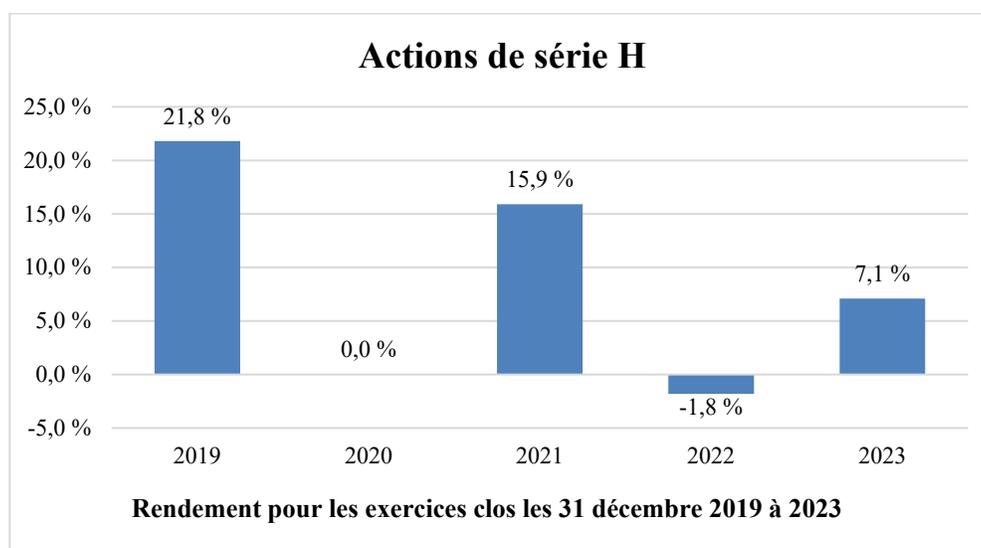
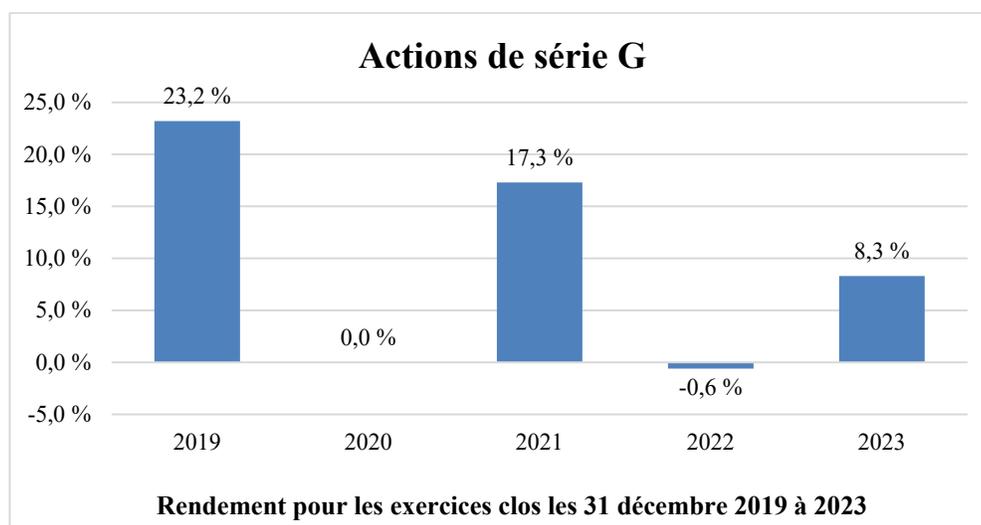
Rendements annuels

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



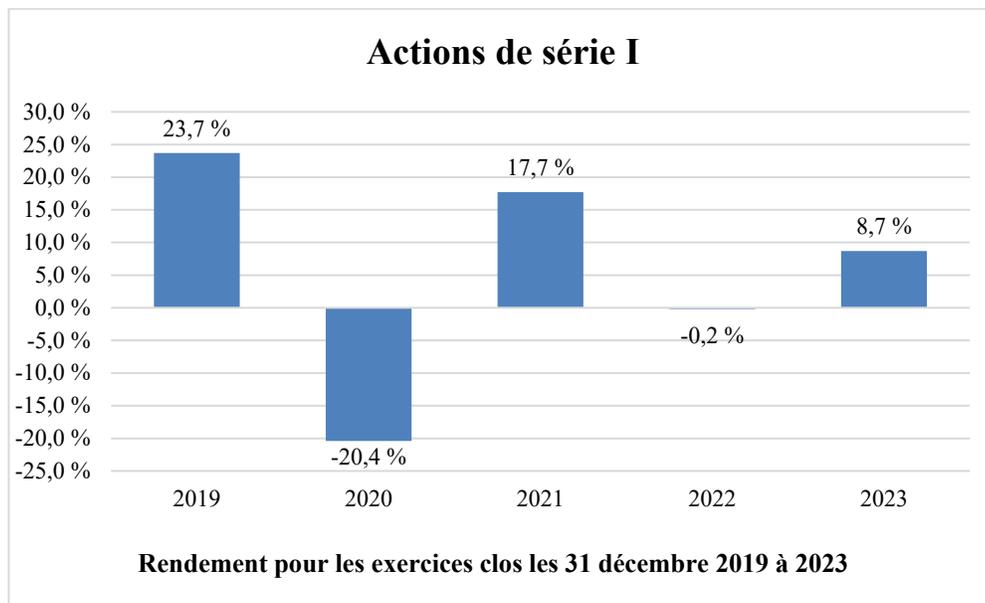
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 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.

	Un an	Depuis la création
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série A	6,6 %	6,4 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série F	7,9 %	7,7 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série G	8,3 %	8,1 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série H	7,1 %	6,8 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série I	8,7 %	8,5 %
Indice S&P 500	26,3 %	–
Indice composé S&P/TSX	11,8 %	–

L'indice S&P 500 est un indice général du marché qui mesure statistiquement la situation du marché des actions 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 annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 13 390 939 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 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	5,71	Services financiers	22,21
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,38	Énergie	18,61
Bird Construction Inc.	4,09	Produits industriels	18,25
Enbridge Inc.	3,92	Biens de consommation non cyclique	11,12
Banque Royale du Canada	3,70	Services publics	10,23
Power Corporation du Canada	3,54	Matériaux de base	6,15
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,23	Communications	4,85
Canadian Natural Resources Ltd.	2,98	Biens de consommation cyclique	4,74
TELUS Corp.	2,96	Autres actifs (passifs) nets	1,94
TC Energy Corp.	2,94	Technologie	0,98
Parkland Corp.	2,81	Trésorerie	0,92
Brookfield Renewable Partners LP	2,73		
Mullen Group Ltd.	2,68		
Chartwell résidences pour retraités	2,67		100,0
Exchange Income Corp.	2,53		
Lockheed Martin Corp.	2,46		
Nutrien Ltd.	2,29		
Intact Corporation financière	2,28		
Westshore Terminals Investment Corp.	2,21		
Gibson Energy Inc.	2,18		
Johnson & Johnson	2,16		
Fortis Inc.	1,79		
Tourmaline Oil Corp.	1,78		
The North West Co Inc.	1,76		
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,66		

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

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2023 de la direction sur le rendement du Fonds

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.