



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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 de croissance tactique AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 702, 1030 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.sedarplus.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres (et en titres assimilables à des actions) de diverses sociétés et de fonds négociés en bourse inscrits à la cote d'une bourse de valeurs nord-américaine.

Le Fonds investira dans les secteurs ou les groupes industriels qui présentent des caractéristiques quantitatives, fondamentales et techniques attrayantes par rapport aux marchés boursiers nord-américains dans leur ensemble. Dans le cadre de cette stratégie de nature tactique, le Fonds peut, dans certaines conjonctures économiques et situations de marché, modifier relativement rapidement la répartition par industries et par secteurs, de même que la répartition globale de l'actif. De plus, le Fonds peut, à l'occasion, cesser partiellement, voire complètement, d'investir dans des titres de capitaux propres donnés, et même dans les marchés boursiers en général, en faveur de la trésorerie et/ou des titres du marché monétaire à court terme. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers.

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 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 mars 2016. Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a émis 617 actions de série F; durant la période close à cette date, le Fonds a racheté 1 057 actions de série A, 41 205 actions de série F et 1 696 actions de série I. Il y avait 94 487 actions de série A, 437 811 actions de série F et 110 594 actions de série I en circulation au 30 juin 2025.

Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 11 337 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 170 525 \$ et se compose pour l'essentiel de 71 110 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I), de 53 104 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 10 809 \$ en droits de garde, de 9 467 \$ en coûts de transaction, de 8 313 \$ en droits de dépôt et de 7 589 \$ en honoraires d'audit.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation (suite)

Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a réalisé une perte nette de 406 557 \$ liée à la cession de titres et durant la période close le 30 juin 2024, il a réalisé un gain net de 1 009 752 \$ lié à la cession de titres. La plus-value latente des placements s'est établie à 116 993 \$ pour la période close le 30 juin 2025, alors que la moins-value latente des placements s'est établie à 451 453 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2024.

Au 30 juin 2025, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F et de série I s'élevait respectivement à 1 143 001 \$, ou 12,10 \$ par action, à 5 835 807 \$, ou 13,33 \$ par action, et à 1 584 044 \$, ou 14,32 \$ par action.

Événements récents

Les marchés des États-Unis ont connu tant des défis que des possibilités durant le premier trimestre de 2025. Le Fonds Catégorie de croissance tactique AlphaDelta a fait face à des turbulences lors du premier trimestre, mais s'est ressaisi au deuxième trimestre, grâce à notre stratégie active axée sur les tendances. En analysant les tendances d'évolution des cours et en gérant les risques, nous avons surmonté les fluctuations des marchés afin d'assurer la solidité à long terme du Fonds.

Premier trimestre : Composer avec un démarrage difficile

Le début de l'année a été caractérisé par une instabilité des marchés due principalement aux nouveaux droits de douane imposés par les États-Unis sur les biens en provenance de la Chine et de l'UE, qui ont fait grimper les coûts pour des secteurs comme le commerce de détail et les technologies, tout en donnant un coup de pouce aux fabricants locaux. L'indice S&P 500 a accusé le coup, ayant perdu plus de 4 % de sa valeur à la fin du mois de mars. De la même manière, le Fonds a rencontré des difficultés car nos positions les plus importantes, MicroStrategy (MSTR) et iShares Bitcoin Trust (IBIT), ont enregistré des reculs qui ont nui à notre rendement. Malgré cela, nous sommes restés persuadés de la pertinence de ces placements à long terme et avons conservé quelques positions clés, en attendant que les tendances soient plus claires sur les marchés, afin de protéger le capital.

Deuxième trimestre : Une reprise avec des gains importants

Au deuxième trimestre, notre patience a payé. MSTR et IBIT ont progressé respectivement de 40,23 % et de 30,76 %, ce qui a entraîné un redressement du Fonds.

Nous sommes également en train d'observer les possibilités que pourrait offrir Tesla (TSLA) à l'avenir en matière d'IA et de conduite autonome, en attendant de voir quel pourrait être le moment adéquat pour investir, en suivant nos règles strictes en matière de rapport risque/rendement.

Remarque sur le taux de change :

Le taux de change entre le \$ US et le \$ CA a fortement fluctué au cours du premier semestre de 2025, principalement à cause des droits de douane imposés par les États-Unis et des mouvements économiques. S'échangeant en moyenne à 1,404 8 \$ CA, le \$ US a grimpé jusqu'à 1,471 5 \$ CA au cours du semestre, mais a atteint un creux le 16 juin, où il valait 1,357 3 \$ CA.

Comment notre stratégie reste tactique

Notre approche, rigoureuse et réactive, est fondée sur l'analyse technique :

- Repérage des tendances : Nous ciblons des titres dont l'évolution des cours est saine et qui offrent le plus de souplesse possible afin de maximiser les gains.
- Gestion des risques : Actuellement, nous visons au moins 8 % de hausse tout en limitant les pertes à 4 %, en nous appuyant sur des ordres stop stricts pour protéger le capital.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Prévisions d'avenir

À l'orée du troisième trimestre, nous continuerons à chercher des titres présentant des tendances solides et de faibles risques, tout en surveillant les signaux économiques comme l'inflation et la dynamique des marchés. Nous demeurerons flexibles, prêts à ajouter des positions si le marché se renforce ou à nous replier vers de la trésorerie si les risques augmentent. Notre but est d'offrir des gains très importants tout en sauvegardant le capital.

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 2,50 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,50 % de la valeur liquidative des actions de série F et à 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour la période close le 30 juin 2025, le Fonds a engagé 71 110 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 12 917 \$ était à payer au 30 juin 2025.

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 n'a pris en charge aucune des charges d'exploitation du Fonds pour la période close le 30 juin 2025.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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 2025 et les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	12,97 \$	12,05 \$	11,52 \$	12,90 \$	14,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	(0,20)	0,31	0,25	0,12	0,06
Total des charges	(0,28)	(0,55)	(0,50)	(0,47)	(0,60)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,56)	0,76	0,60	(1,82)	2,07
Profits latents (pertes latentes)	–	0,39	0,12	0,83	(3,06)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	(1,04)	0,91	0,47	(1,34)	(1,53)
Distributions :					
À partir des dividendes	-	-	-	(0,04)	(0,01)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	(0,04)	(0,01)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	12,10	12,97	12,05	11,52	12,90
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers semestriels du Fonds non audités au 30 juin 2025 et des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

⁽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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 143 \$	1 239 \$	1 254 \$	1 261 \$	1 471 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	94 487	95 544	104 067	109 505	114 062
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	4,61 %	4,37 %	4,40 %	3,85 %	4,26 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	4,61 %	4,37 %	4,40 %	3,85 %	4,26 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 184 %	1 127 %	959 %	1 155 %	762 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,21 %	0,80 %	0,91 %	0,77 %	0,73 %
Ratio des charges du Fonds	4,82 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	12,10 \$	12,97 \$	12,05 \$	11,52 \$	12,90 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, 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 durant la période.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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 2025 et les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	14,21 \$	13,07 \$	12,36 \$	13,70 \$	15,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	(0,21)	0,34	0,27	0,13	0,06
Total des charges	(0,24)	(0,46)	(0,41)	(0,37)	(0,48)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,63)	0,80	0,62	(1,97)	2,01
Profits latents (pertes latentes)	0,17	0,48	0,15	0,88	(3,06)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	(0,91)	1,16	0,63	(1,33)	(1,47)
Distributions :					
À partir des dividendes	-	-	-	(0,04)	(0,01)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	(0,04)	(0,01)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	13,33	14,21	13,07	12,36	13,70
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers semestriels du Fonds non audités au 30 juin 2025 et des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

⁽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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	5 836 \$	6 779 \$	6 880 \$	7 278 \$	9 871 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	437 811	478 399	526 435	588 655	716 706
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,55 %	3,32 %	3,34 %	2,84 %	3,21 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	3,55 %	3,32 %	3,34 %	2,84 %	3,21 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 184 %	1 127 %	959 %	1 155 %	762 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,21 %	0,80 %	0,91 %	0,77 %	0,73 %
Ratio des charges du Fonds	3,76 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	13,33 \$	14,21 \$	13,07 \$	12,36 \$	13,70 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, 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 durant la période.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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 2025 et les exercices clos les 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	15,21 \$	13,88 \$	13,03 \$	14,32 \$	15,71 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des produits	(0,23)	0,37	0,28	0,13	0,06
Total des charges	(0,20)	(0,37)	(0,33)	(0,28)	(0,37)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,66)	0,82	0,53	(2,06)	2,11
Profits latents (pertes latentes)	0,20	0,53	0,16	0,93	(3,18)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	(0,89)	1,35	0,64	(1,28)	(1,38)
Distributions :					
À partir des dividendes	-	-	-	(0,04)	(0,01)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	-	-	-	(0,04)	(0,01)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	14,32	15,21	13,88	13,03	14,32
---	-------	-------	-------	-------	-------

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers semestriels du Fonds non audités au 30 juin 2025 et des états financiers audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

⁽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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 584 \$	1 708 \$	1 577 \$	1 983 \$	2 970 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	110 594	112 290	113 640	152 194	207 374
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,78 %	2,53 %	2,54 %	2,08 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	2,78 %	2,53 %	2,54 %	2,08 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	1 184 %	1 127 %	959 %	1 155 %	762 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,21 %	0,80 %	0,91 %	0,77 %	0,73 %
Ratio des charges du Fonds	2,99 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par action	14,32 \$	15,21 \$	13,88 \$	13,03 \$	14,32 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, 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 durant la période.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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	2,50 %	40 %	60 %
Série F	1,50 %	-	100 %
Série I	0,75 %	-	100 %

* 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.

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 de croissance tactique AlphaDelta

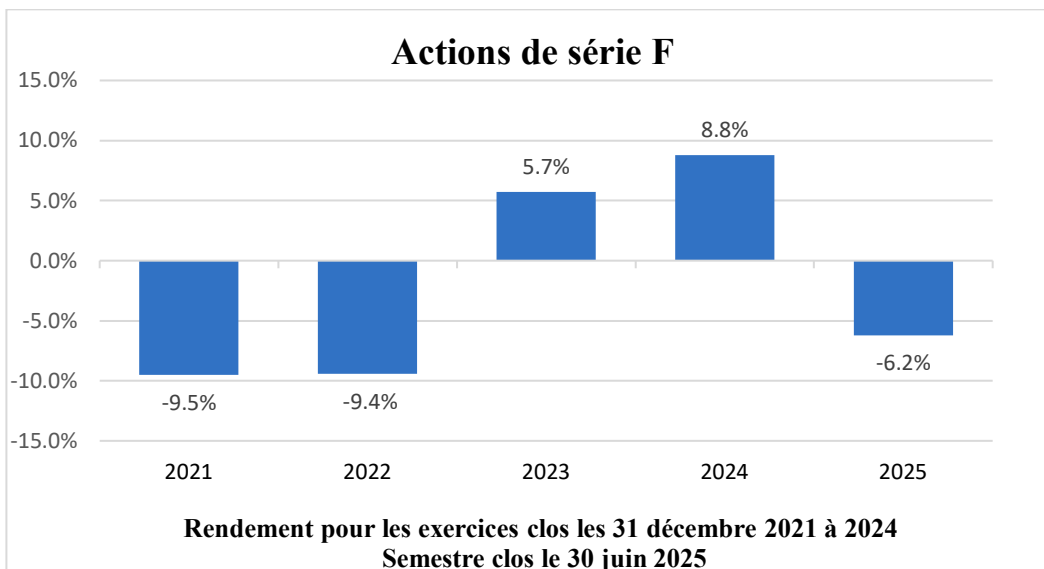
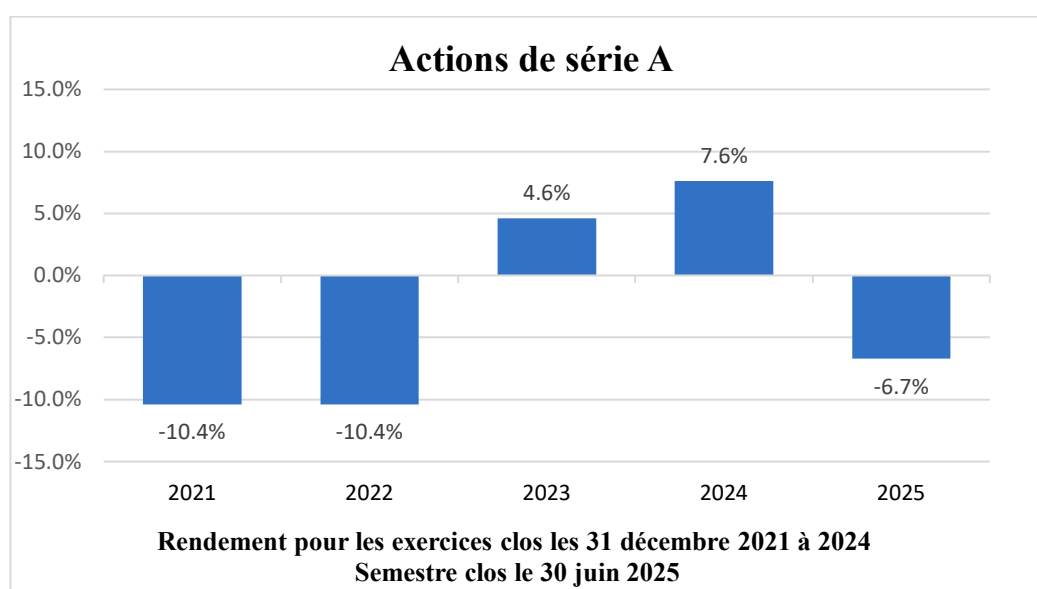
Rapport semestriel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

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

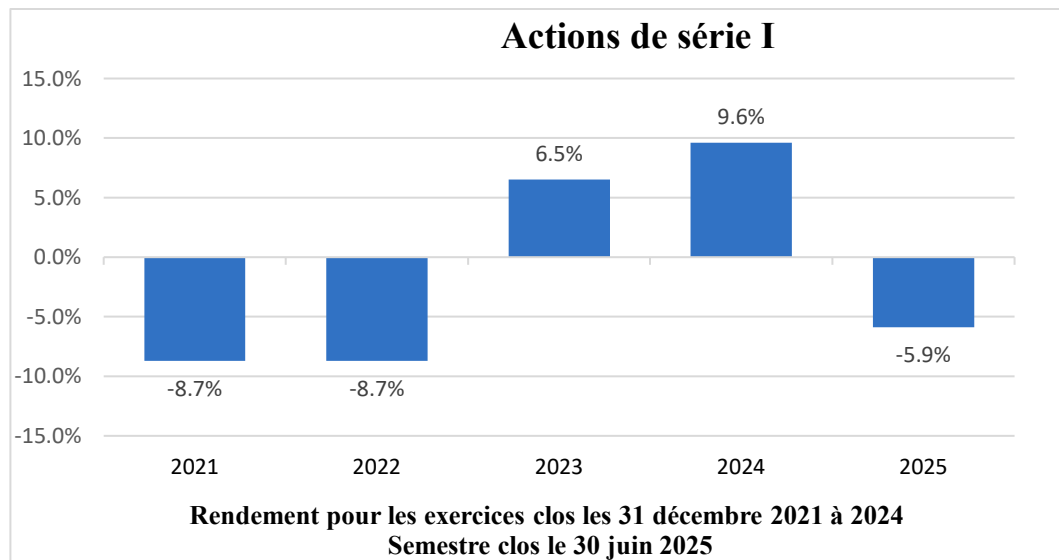
Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre ou au 30 juin, d'un placement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



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements annuels (suite)



Rendements composés annuels

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

	Semestre	Depuis la création
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série A	-6,7 %	2,2 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série F	-6,2 %	3,3 %
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta – série I	-5,9 %	4,3 %
Indice S&P 500	6,2 %	-
Indice composé S&P/TSX	10,2 %	-

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

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

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 8 562 852 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2025. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 16 titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
MicroStrategy Inc.	13,50	Technologies	36,07
iShares Bitcoin Trust	10,13	Trésorerie	23,86
NVIDIA Corp.	9,19	Produits industriels	20,86
Microsoft Corp.	7,91	Autres	10,13
BWX Technologies Inc.	7,91	Total - Services de santé	4,79
Zscaler Inc.	5,47	Services financiers	3,63
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,73	Autre actif net (Passif)	0,66
Amphenol Corp.	3,69		
Axis Capital Holdings Ltd.	3,63		100,00
Stantec Inc.	3,63		
Limbach Holdings Inc.	3,57		
Axon Enterprise Inc.	2,07		
Verona Pharma PLC	1,05		

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 de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel 2025 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. Étant donné leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.