



**Catégorie canadienne revenu de dividendes
AlphaDelta**

Rapport annuel 2025 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 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, 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.ca.

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.

Fusion de séries

Avec prise d'effet le 7 août 2025, la série A du Fonds a été fusionnée avec la série H. À l'issue de cette fusion, tous les actifs et passifs de la série A ont été transférés à la série H, et les porteurs de parts de série A ont reçu, en échange, des parts de série H. À la suite de la fusion, la série A a été abandonnée et n'est plus offerte aux nouveaux investisseurs. Dans le cadre de la fusion, la série H a été renommée « série A2 », également avec prise d'effet le 7 août 2025. Les objectifs et les stratégies de placement du Fonds n'ont pas été touchés par ces changements. Les frais de gestion applicables à la série A2 maintenue sont inférieurs aux frais de gestion précédemment applicables à la série A. Les faits saillants financiers historiques et le rendement passé de la série A sont présentés pour la période au cours de laquelle la série était active; les rapports futurs ne refléteront que les résultats de la série A2.

Avec prise d'effet le 7 août 2025, la série F du Fonds a été fusionnée avec la série G. Dans le cadre de cette fusion, tous les actifs et passifs de la série F ont été transférés à la série G, et les porteurs de parts de série F ont reçu des parts de la série G. À la suite de la fusion, la série F a été abandonnée et n'est plus offerte aux nouveaux investisseurs. Dans le cadre de la fusion, la série G a été renommée « série F2 », également avec prise d'effet le 7 août 2025. Les objectifs et les stratégies de placement du Fonds n'ont pas été touchés par ces changements. Les frais de gestion applicables à la série F2 maintenue sont inférieurs aux frais de gestion précédemment applicables à la série F. Les faits saillants

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

financiers historiques et le rendement passé de la série F sont présentés pour la période au cours de laquelle la série était active; les rapports futurs ne refléteront que les résultats de la série F2.

Le gestionnaire a déterminé que ces fusions et les changements de dénomination connexes étaient au mieux des intérêts des porteurs de parts, puisqu'ils permettent de rationaliser la structure des séries du Fonds, de réduire les frais de gestion applicables aux séries concernées et d'offrir une structure plus simple et plus efficiente.

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en août 2018. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a émis 92 actions de série A, 20 826 actions de série A2, 1 514 actions de série F, 30 921 actions de série F2 et 75 259 actions de série I, il a racheté 6 562 actions de série A, 2 708 actions de série A2, 31 383 actions de série F, 38 950 actions de série F2 et 110 985 actions de série I, et il a réinvesti 106 actions de série A, 548 actions de série A2, 305 actions de série F, 1 669 actions de série F2 et 12 943 actions de série I.

Il y avait 30 356 actions de série A2, 32 162 actions de série F2 et 607 856 actions de série I en circulation au 31 décembre 2025. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé des profits de 673 969 \$ liés à la cession de titres. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 440 681 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 246 951 \$ et se compose pour l'essentiel de 112 826 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 34 349 \$ en frais de gestion, de 19 513 \$ en droits de dépôt, de 19 127 \$ en honoraires d'audit, de 16 179 \$ en droits de garde et de 12 197 \$ en retenues d'impôt étranger.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 673 969 \$ et à 1 166 827 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 1 116 879 \$ et à 121 607 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Au 31 décembre 2025, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A2, de série F2 et de série I s'élevait respectivement à 739 992 \$, ou 24,38 \$ par action, à 830 381 \$, ou 25,82 \$ par action, et à 10 470 107 \$, ou 17,22 \$ par action.

Événements récents

L'objectif de placement fondamental du Fonds est de fournir un revenu courant relativement élevé et une appréciation du capital à long terme en investissant majoritairement dans des actions canadiennes versant des dividendes et, en complément, dans des actions étrangères versant des dividendes. Au 31 décembre 2025, le rendement brut moyen pondéré en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 3,8 % par année, ce qui est considérablement plus élevé que celui de l'indice composé S&P/TSX (2,3 %) et de l'indice S&P 500 (1,1 %). Le portefeuille a également affiché un solide taux de croissance moyen des dividendes par action sur cinq ans de 9,9 % par année et un ratio cours-bénéfice moyen pondéré sur une période mobile de 12 mois intéressant de 14,0 fois, soit un ratio inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX (16,7 fois) et de l'indice S&P 500 (22,0 fois).

Le rendement en dividendes élevé, combiné à la croissance constante des dividendes dégagés par les avoirs du Fonds, a contribué au solide rendement des distributions au niveau du Fonds et à la forte croissance des distributions à long terme. Au 31 décembre 2025, le rendement des distributions du Fonds pour les 12 derniers mois (actions de série F2) s'établissait à 3,5 % par an. Les distributions par action du Fonds ont augmenté à un taux annualisé de 6,8 % au cours des trois derniers exercices et d'environ 5,1 % depuis la création du Fonds il y a cinq ans. Le sous-conseiller estime que le Fonds continue d'atteindre ses principaux objectifs, soit la production d'un revenu attrayant et la croissance soutenue du revenu à long terme.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de solides gains au cours de l'année civile 2025, soutenus par une activité économique généralement résiliente, un ralentissement de l'inflation (qui demeure élevée) et un virage vers un assouplissement de la politique monétaire. Exprimé en dollars canadiens, l'indice composé S&P/TSX (rendement total) a progressé de 31,7 %, tandis que l'indice de rendement total S&P 500 (net, en dollars canadiens) a enregistré une hausse de 11,9 %. Le Fonds (actions de série F2) a généré un solide rendement total de 20,1 % au cours de la même période, reflétant son orientation axée sur des sociétés de grande qualité offrant une croissance des dividendes et une discipline rigoureuse en matière d'évaluation.

À noter que, malgré des périodes de volatilité accrue attribuables à l'incertitude entourant la politique commerciale et tarifaire des États-Unis, le Canada et les États-Unis ont tous deux évité une récession en 2025, ce qui a soutenu les rendements des actions canadiennes. Par ailleurs, le rendement de l'indice composé S&P/TSX a été fortement stimulé par le secteur des matières, en raison de la forte progression des titres aurifères et argentifères. Plus précisément, l'indice de rendement global plafonné des matières S&P/TSX a bondi de 100,6 % en 2025, représentant environ 47 % du rendement total de l'indice composé S&P/TSX pour l'année.

À l'aube de 2026, l'économie canadienne continue de faire preuve de résilience malgré une exposition significative aux tensions commerciales et politiques émanant des États-Unis. La Banque du Canada a considérablement assoupli sa politique monétaire en 2025, le taux cible du financement à un jour s'établissant à 2,25 %, tandis que la Réserve fédérale américaine a également abaissé le sien à 3,75 %. L'inflation de base demeurant persistante dans les deux économies, notamment en raison de l'inflation des services, de la dynamique salariale et des ajustements continus du côté de l'offre, les deux banques centrales devraient, selon les attentes largement répandues, adopter une approche plus mesurée à l'égard de tout nouvel assouplissement.

L'économie canadienne devrait afficher une croissance réelle modeste en 2026, c'est-à-dire après prise en compte de l'inflation. Les États-Unis devraient connaître une croissance nettement plus forte que celle du Canada, en raison de tendances de productivité comparativement plus favorables, du maintien du soutien budgétaire et de la poursuite des

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle et à la construction de centres de données. Cela dit, des perspectives de croissance plus inégales, conjuguées à l'incertitude entourant les politiques commerciales, pourraient maintenir un niveau élevé de volatilité sur les marchés et accentuer la dispersion entre les secteurs et les sociétés.

Les risques géopolitiques mondiaux demeurent un facteur clé à l'amorce de 2026. L'incertitude liée aux politiques commerciales, en particulier en ce qui concerne les mesures tarifaires américaines et les relations canado-américaines en général, continue de peser sur le commerce transfrontalier et la prise de décisions des entreprises, le Canada étant plus exposé compte tenu de sa forte dépendance envers les exportations aux États-Unis. Au-delà de l'Amérique du Nord, la guerre en Ukraine et les tensions persistantes au Moyen-Orient demeurent d'importantes sources de risque circonstanciel, susceptibles de perturber les marchés de l'énergie et d'autres produits de base, les routes maritimes et les chaînes d'approvisionnement. Ces foyers de tension géopolitique peuvent rapidement se répercuter sur la perception du risque et provoquer des épisodes de volatilité sur les marchés des devises, des actions et du crédit.

Malgré ces incertitudes, le Fonds demeure résolu à poursuivre sa stratégie d'investissement disciplinée dans des titres canadiens et internationaux qui versent des dividendes et qui affichent une croissance vigoureuse et constante des dividendes. L'objectif demeure de procurer aux investisseurs un revenu de dividendes de grande qualité supérieur à la moyenne et une croissance soutenue des revenus de dividendes à long terme pour les investisseurs, tout en naviguant avec prudence dans un environnement de marché en constante évolution.

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 1,35 % de la valeur liquidative des actions de série A2 et à 0,35 % de la valeur liquidative des actions de série F2. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds a engagé 34 349 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 2 509 \$ était à payer au 31 décembre 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 a pris en charge au total 100 663 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

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

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	20,99 \$	19,33 \$	18,93 \$	20,06 \$	18,01 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,49	0,68	0,84	0,74	0,77
Total des charges	(0,37)	(0,58)	(0,55)	(0,58)	(0,65)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,69	1,57	0,15	0,24	0,06
(Pertes latentes) profits latents	0,29	0,70	0,59	(0,80)	1,87
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	1,10	2,37	1,03	(0,40)	2,05
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,50)	(0,67)	(0,83)	(0,73)	(0,76)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	(0,50)	(0,67)	(0,83)	(0,73)	(0,76)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	–	20,99	19,33	18,93	20,06

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	– \$	134 \$	1 009 \$	763 \$	774 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	–	6 364	52 220	40 329	38 571
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,92 %	2,94 %	2,91 %	2,86 %	3,30 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	3,83 %	3,81 %	3,48 %	3,93 %	5,24 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
Ratio des frais du Fonds ⁴⁾	2,98 %	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	– \$	20,99 \$	19,33 \$	18,93 \$	20,06 \$

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.

⁴⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, les nouvelles règles relatives à l'information sur le coût total exigent la présentation du ratio des frais du Fonds pour la période considérée.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A2 (auparavant, série H) et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A2 pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A2	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	21,33 \$	19,56 \$	19,07 \$	20,14 \$	18,01 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,88	0,71	0,86	0,74	0,79
Total des charges	(0,58)	(0,51)	(0,48)	(0,50)	(0,57)
(Pertes réalisées) profits réalisés	1,42	1,83	0,17	0,24	0,05
(Pertes latentes) profits latents	2,50	0,39	0,55	(0,89)	1,86
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	4,22	2,42	1,10	(0,41)	2,13
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,90)	(0,71)	(0,85)	(0,73)	(0,78)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,90)	(0,71)	(0,85)	(0,73)	(0,78)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	24,38	21,33	19,56	19,07	20,14

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série A2	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	740 \$	249 \$	1 296 \$	787 \$	793 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	30 356	11 690	66 273	41 278	39 381
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,53 %	2,54 %	2,51 %	2,47 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	3,40 %	3,39 %	3,09 %	3,52 %	4,83 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
Ratio des frais du Fonds ⁴⁾	2,59 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par action	24,38 \$	21,33 \$	19,56 \$	19,07 \$	20,14 \$

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.

⁴⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, les nouvelles règles relatives à l'information sur le coût total exigent la présentation du ratio des frais du Fonds pour la période considérée.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 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 (auparavant, série G) et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	22,00 \$	20,01 \$	19,37 \$	20,29 \$	18,01 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,55	0,86	0,86	0,74	0,77
Total des charges	(0,23)	(0,37)	(0,34)	(0,34)	(0,46)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,86	1,97	0,14	0,23	0,03
(Pertes latentes) profits latents	(2,76)	0,39	0,85	(0,68)	1,89
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	(1,58)	2,85	1,51	(0,05)	2,23
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,50)	0,84	(0,85)	(0,73)	(0,77)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,50)	0,84	(0,85)	(0,73)	(0,77)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	—	22,00	20,01	19,37	20,29

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	— \$	650 \$	927 \$	820 \$	945 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	—	29 564	46 315	42 356	46 594
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,75 %	1,76 %	1,73 %	1,69 %	2,30 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	2,60 %	2,67 %	2,30 %	2,77 %	4,16 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
Ratio des frais du Fonds ⁴⁾	1,81 %	—	—	—	—
Valeur liquidative par action	— \$	22,00 \$	20,01 \$	19,37 \$	20,29 \$

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.

⁴⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, les nouvelles règles relatives à l'information sur le coût total exigent la présentation du ratio des frais du Fonds pour la période considérée.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F2 (auparavant, série G) et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F2 pour les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F2	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	22,33 \$	20,24 \$	19,52 \$	20,37 \$	18,01 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,89	0,90	0,85	0,88	0,77
Total des charges	(0,33)	(0,30)	(0,27)	(0,23)	(0,35)
(Pertes réalisées) profits réalisés	1,28	2,01	0,13	0,29	0,11
(Pertes latentes) profits latents	3,76	0,21	0,71	(1,77)	2,27
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	5,60	2,82	1,42	(0,83)	2,80
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,88)	0,86	(0,84)	(0,92)	(0,77)
À partir des gains en capital	—	—	—	—	—
Total des distributions	(0,88)	0,86	(0,84)	(0,92)	(0,77)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	25,82	22,33	20,24	19,52	20,37

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série F2	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	830 \$	860 \$	854 \$	1 029 \$	34 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	32 162	38 522	42 213	52 698	1 647
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,39 %	1,41 %	1,38 %	1,18 %	1,77 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	2,29 %	2,32 %	1,93 %	1,88 %	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
Ratio des frais du Fonds ⁴⁾	1,45	—	—	—	—
Valeur liquidative par action	25,82 \$	22,33 \$	20,24 \$	19,52 \$	20,37 \$

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.

⁴⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, les nouvelles règles relatives à l'information sur le coût total exigent la présentation du ratio des frais du Fonds pour la période considérée.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

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

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative à l'ouverture	14,84 \$	13,39 \$	12,86 \$	13,37 \$	11,78 \$
(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,61	0,59	0,57	0,51	0,52
Total des charges	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,12)	(0,37)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,91	1,42	0,09	0,17	0,08
(Pertes latentes) profits latents	1,62	0,14	0,54	(0,92)	1,58
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation²⁾	2,98	2,01	1,07	(0,36)	1,81
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,60)	(0,57)	(0,56)	(0,52)	(0,52)
À partir des gains en capital	–	–	–	–	–
Total des distributions	(0,60)	(0,57)	(0,56)	(0,52)	(0,52)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	17,22	14,84	13,39	12,86	13,37

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 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 l'exercice.

Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers)	10 470 \$	9 356 \$	9 304 \$	9 499 \$	4 229 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	607 856	630 639	694 674	738 338	316 201
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,00 %	1,01 %	0,99 %	0,93 %	2,86 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	1,89 %	1,91 %	1,54 %	1,90 %	4,60 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %
Ratio des frais du Fonds ⁴⁾	1,06 %	–	–	–	–
Valeur liquidative par action	17,22 \$	14,84 \$	13,39 \$	12,86 \$	13,37 \$

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.

⁴⁾ Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2026, les nouvelles règles relatives à l'information sur le coût total exigent la présentation du ratio des frais du Fonds pour la période considérée.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 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 :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distribution	Autres*
Série A	1,70 %	59 %	41 %
Série A2	1,35 %	74 %	26 %
Série F	0,70 %	—	100 %
Série F2	0,35 %	—	100 %
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

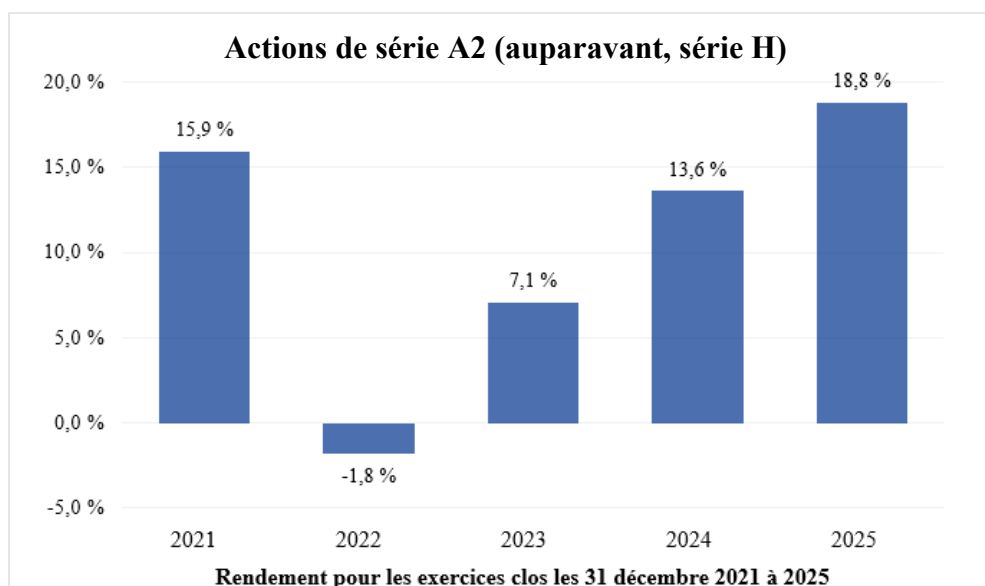
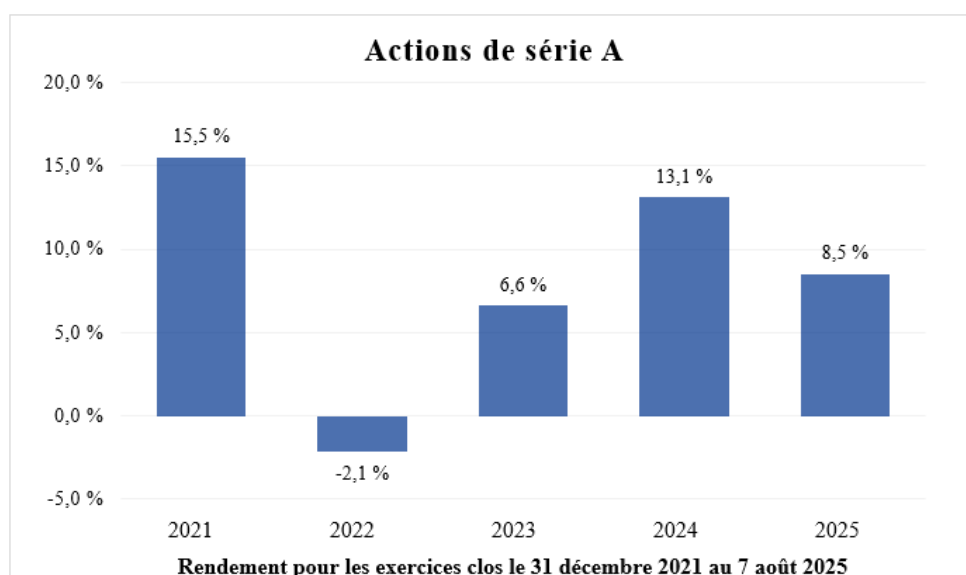
Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

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.

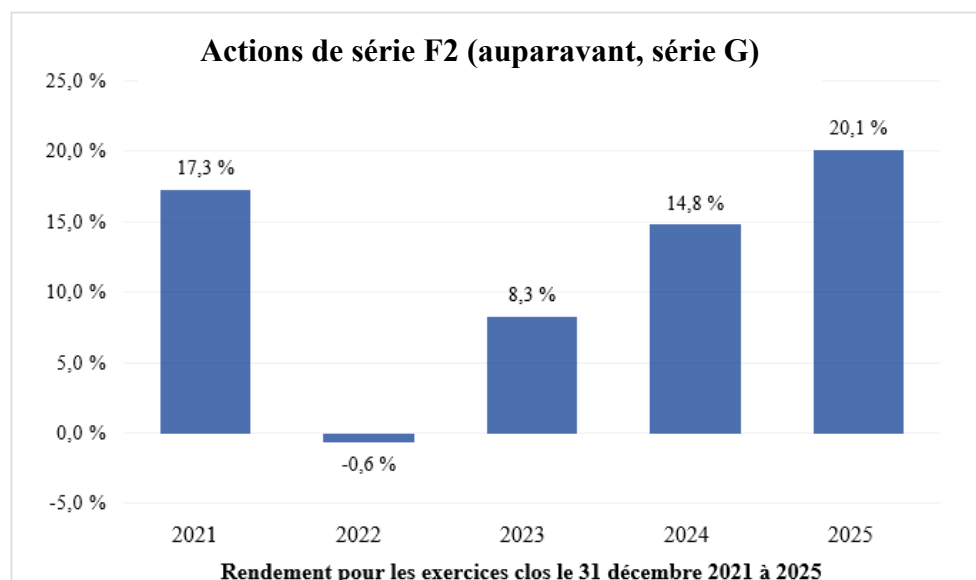
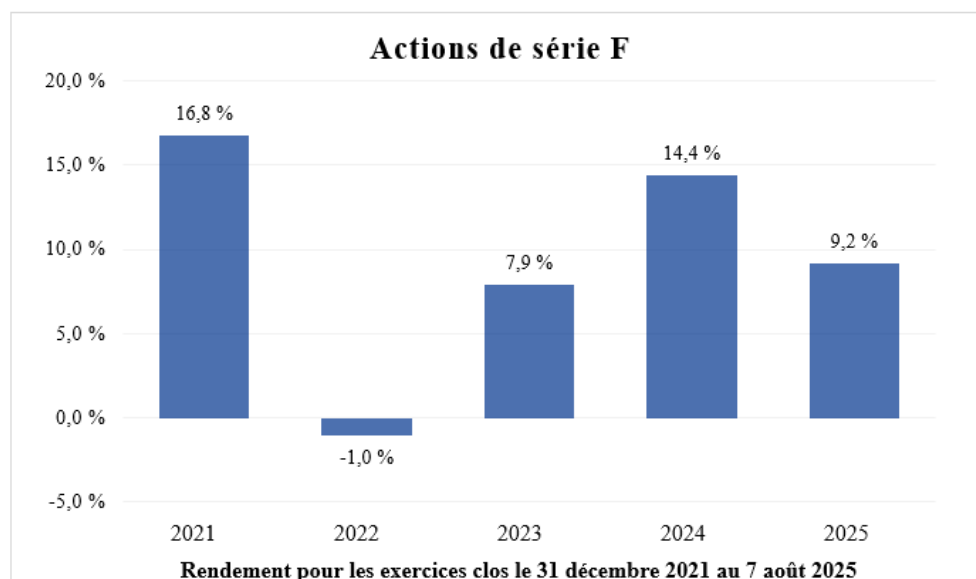
Rendements annuels

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



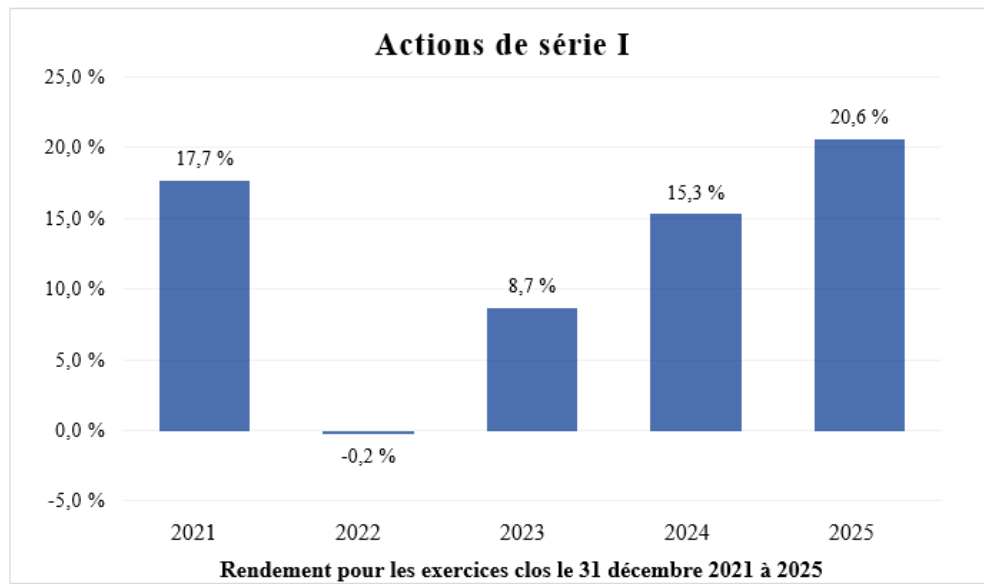
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2025 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	8,5 %	8,6 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série A2	18,8 %	10,5 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série F	9,2 %	9,4 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série F2	20,1 %	11,7 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta – série I	20,6 %	12,2 %
Indice S&P 500	17,9 %	–
Indice composé S&P/TSX	31,7 %	–

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 2025 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2025, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 12 040 480 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2025. 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
Propel Holdings Inc.	3,52	Services financiers	29,67
Québecor Inc.	3,26	Services publics	19,21
Enbridge Inc.	3,16	Énergie	9,50
Brookfield Infrastructure Partners LP	3,09	Soins de santé	7,86
Atco Ltd.	2,97	Communication	7,26
Brookfield Renewable Partners LP	2,86	Immobilier	6,11
Mines Agnico Eagle Limitée	2,51	Technologie	4,17
Corporation TC Énergie	2,51	Autres actifs (passifs) nets	3,41
Premium Brands Holdings Corp.	2,45	Produits de consommation	
La Banque Toronto-Dominion	2,26	courante	2,91
Société Financière Manuvie	2,24	Matières	2,51
Cogeco Inc.	2,23	Produits industriels	2,36
Power Corporation du Canada	2,00	Trésorerie	1,61
Great-West Lifeco Inc.	1,94	Matériaux de base	1,56
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,93		
Bird Construction Inc.	1,89		100,00
iA Société financière inc.	1,77		
Extendicare Inc.	1,68		
The AES Corp.	1,63		
Capital Power Corp.	1,58		
Slate Grocery REIT	1,56		
Lundin Gold Inc.	1,56		
Banque Royale du Canada	1,55		
Canadian Utilities Ltd.	1,54		
Fortis Inc.	1,51		

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 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. 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.