



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 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.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 étrangères (ce qui comprend des titres de fiducies d'investissement à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés, afin d'offrir à ses actionnaires un rendement des capitaux propres annuel constant, une croissance des distributions par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value à long terme du capital.

Risques

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

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques de placement dans le Fonds sont identiques à ceux discutés dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en août 2018. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a émis 51 541 actions de série A2, 86 782 actions de série F2 et 8 455 actions de série I; durant le semestre clos à cette date, il a racheté 643 actions de série A2, 1 472 actions de série F2 et 54 119 actions de série I; durant le semestre clos à cette date, il a réinvesti 684 actions de série A2, 1 003 actions de série F2, et 6 235 actions de série I.

Au 30 juin 2026, il y avait 81 938 actions de série A2, 118 475 actions de série F2 et 568 427 actions de série I en circulation. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a réalisé un gain de 297 015 \$ lié à la cession de titres. Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 226 987 \$. Le total des charges avant leur remboursement s'est élevé à 149 160 \$ et se composait pour l'essentiel de 62 012 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et de comptabilité du Fonds, de 30 218 \$ en frais de gestion, de 13 397 \$ en honoraires d'audit, de 11 711 \$ en droits de dépôt, de 7 182 \$ en droits de garde et de 5 795 \$ en retenues d'impôt étranger.

Pour le semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a réalisé un gain net de 297 015 \$ et une plus-value latente nette de 1 371 208 \$ sur les placements. Le Fonds a également réalisé une perte nette de 121 729 \$ et une moins-value nette latente de 2 941 \$ sur les contrats à terme. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a réalisé un gain net de 333 320 \$ et une plus-value latente nette de 344 489 \$ sur les placements. Le Fonds n'a conclu aucun contrat à terme durant la période antérieure.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2026, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A2, de série F2 et de série I s'élevait respectivement à 2 208 692 \$, ou 26,96 \$ par action, à 3 402 101 \$, ou 28,72 \$ par action, et à 10 907 086 \$, ou 19,19 \$ par action.

Événements récents

L'objectif fondamental de placement du Fonds est de procurer un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et étrangères. Au 30 juin 2026, le rendement brut moyen pondéré en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 3,3 % par année, comparativement à l'indice composé S&P/TSX qui était de 2,1 %, et à l'indice S&P 500, qui était de 1,1 %. Le portefeuille a également réalisé un taux de croissance moyen sur cinq ans du dividende par action de 10,3 % par an ainsi qu'un ratio cours-bénéfice moyen pondéré pour les 12 prochains mois de 14,8 fois, comparativement à celui de l'indice composé S&P/TSX (15,8 fois) et à celui de l'indice S&P 500 (20,3 fois).

Combinés, le revenu actuel en dividendes et la croissance constante des dividendes ont soutenu le rendement des distributions au niveau du Fonds et des revenus à plus long terme sous forme de distributions. Au 30 juin 2026, le rendement des distributions du Fonds pour les 12 derniers mois (actions de série F2) était de 3,2 % par an. Les distributions par action ont augmenté aux taux annualisés de 6,5 % au cours des quatre dernières années et d'environ 5,1 % depuis sa création. Le sous-conseiller estime que ces résultats reflètent les progrès continus réalisés en vue d'offrir un revenu courant attrayant et une plus-value à long terme.

Les actions canadiennes ont fortement progressé au cours du premier semestre 2026, malgré une croissance nationale faible, les incertitudes commerciales aux États-Unis et la volatilité liée au déclenchement de la guerre au Moyen-Orient fin février. Le leadership du marché s'est élargi, les secteurs de la finance et de l'énergie figurant parmi les plus grands contributeurs, tandis que la composition du marché canadien, caractérisée par des dividendes relativement élevés et axée sur la valeur, s'est révélée globalement favorable. Le conflit a perturbé le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et entraîné une forte hausse des cours du pétrole; un accord provisoire conclu en juin et une réouverture partielle ont toutefois permis aux cours de reculer par rapport à leurs plus hauts niveaux de la période. Depuis le début de l'année jusqu'au 30 juin 2026, l'indice de rendement total composite S&P/TSX a progressé de 11,2 %, tandis que l'indice de rendement total S&P 500 a affiché un rendement de 13,9 % en dollars canadiens. Le Fonds (actions de série F2) a enregistré un rendement de 13,2 % tout en continuant à privilégier la croissance des dividendes de haute qualité et la rigueur en matière de valorisation.

L'économie canadienne est restée faible, mais résiliente. Le PIB réel a reculé de 0,2 % au quatrième trimestre de 2025 et est resté inchangé au premier trimestre de 2026, les dépenses des ménages ayant compensé la baisse des investissements des entreprises et des administrations publiques. L'activité a semblé se raffermir au deuxième trimestre, soutenue par les dépenses de consommation, la reprise des exportations, la stabilisation du marché immobilier et la hausse des investissements dans le secteur pétrolier et gazier. Néanmoins, l'économie est restée en situation d'offre excédentaire, l'embauche est restée modérée et le taux de chômage s'est établi à 6,5 % en juin. Les droits de douane américains, les incertitudes commerciales, le ralentissement de la croissance démographique et l'accessibilité au logement ont continué de freiner l'activité.

L'inflation globale au Canada a dépassé les 3 % au cours de cette période, les hausses des prix du pétrole et de l'essence s'étant répercutées sur les consommateurs, tandis que l'inflation sous-jacente et l'inflation hors essence sont restées proches de 2 %. La Banque du Canada a donc été confrontée à des risques contradictoires : les capacités excédentaires et la faiblesse de la croissance plaident en faveur d'un assouplissement de la politique monétaire, tandis que la volatilité des prix de l'énergie, les droits de douane et les coûts liés à la chaîne d'approvisionnement limitaient la marge de manœuvre pour de nouvelles baisses de taux. La politique monétaire devrait continuer de dépendre des données à venir sur l'inflation, l'emploi et le commerce.

À l'avenir, la croissance canadienne devrait s'améliorer progressivement, tout en restant modeste. Les dépenses de consommation, les exportations d'énergie, les investissements publics et l'amélioration des termes des échanges commerciaux pourraient constituer des facteurs de soutien, mais le Canada reste particulièrement exposé à l'évolution de la situation économique et commerciale aux États-Unis. La majeure partie des échanges commerciaux nord-américains continue de bénéficier d'une exemption de droits de douane en vertu de l'ACEUM; toutefois, des droits de douane américains propres à certains secteurs influent sur l'acier, l'aluminium, l'automobile et le bois d'œuvre canadiens. La

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

révision en cours de l'ACEUM et les mesures américaines supplémentaires en matière de droits de douane annoncées après la fin de la période ont accru l'incertitude concernant les exportations, les investissements des entreprises et l'embauche.

Le marché boursier canadien continue de se négocier avec une décote significative par rapport au marché américain, mais il est également très concentré. Au 30 juin 2026, les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux représentaient environ 69 % de l'indice composé S&P/TSX. Cette concentration offre une exposition importante aux sociétés versant des dividendes et aux bénéfices liés aux matières premières, mais rend également les rendements canadiens particulièrement sensibles aux conditions de crédit, aux cours des matières premières, au marché immobilier et au commerce mondial. Cette dispersion entre les entreprises et secteurs pourrait créer des possibilités pour une sélection active et rigoureuse des titres.

Dans ce contexte, la répartition géographique du Fonds en actions incluait le Canada (62,9 %), les États-Unis (23,1 %) et les marchés internationaux (9,9 %), visant à équilibrer à la fois le revenu courant et la plus-value à plus long terme du capital ainsi que la valorisation et les risques régionaux tout en continuant à privilégier les actions canadiennes versant des dividendes. Par rapport à l'indice composé S&P/TSX, le Fonds était surpondéré dans les secteurs des services publics (14,8 %), de l'immobilier (6,0 %) et des soins de santé (4,3 %), ce qui reflète l'évaluation par le sous-gestionnaire de leurs caractéristiques en matière de revenus, de croissance des dividendes et de valorisation. Il était sous-pondéré dans les secteurs des Services financiers (27,8 %), des matériaux (10,5 %) et des produits industriels (6,0 %). Ce positionnement offre une plus grande diversification par rapport aux principaux secteurs de l'indice de référence, mais pourrait nuire à la performance relative si ces secteurs continuent de dominer le marché canadien.

Parmi les principaux risques pour le reste de l'année 2026 figurent une prolongation de la détérioration des relations commerciales entre les États-Unis et le Canada, de nouvelles perturbations sur les marchés mondiaux de l'énergie et du transport maritime (comme cela s'est produit après la fin de la période), un affaiblissement des conditions de l'emploi et du marché immobilier au Canada, ainsi qu'une inflation persistante empêchant tout nouvel assouplissement monétaire. La hausse des cours du pétrole profiterait globalement aux producteurs d'énergie canadiens, aux exportations et au revenu national, mais pourrait également réduire le pouvoir d'achat des ménages, augmenter les coûts des entreprises et exercer une pression sur les secteurs sensibles aux taux d'intérêt. L'endettement élevé des ménages et la dernière vague de renouvellements de prêts immobiliers liés à la pandémie exposent certains consommateurs à des risques de perte d'emploi, de hausse des coûts d'emprunt ou de nouvelles baisses des prix de l'immobilier.

Le Fonds reste attaché à sa stratégie rigoureuse consistant à investir principalement dans des actions canadiennes versant des dividendes, outre des placements étrangers, offrant un revenu courant attrayant, un potentiel de croissance durable des dividendes et des niveaux de valorisation raisonnables, tout en recherchant une plus-value à long terme et en gérant avec prudence les risques liés aux entreprises, aux secteurs, aux valorisations et à la conjoncture macroéconomique.

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 du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2026, le Fonds a engagé 30 218 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 5 531 \$ était à payer au 30 juin 2026.

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 51 354 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2026.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 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 la série H, et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A2 pour le semestre clos le 30 juin 2026 et les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A2	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative à l'ouverture	24,38 \$	21,33 \$	19,56 \$	19,07 \$	20,14 \$
(Diminution) Augmentation liée à l'exploitation					
Total des produits	0,46	0,88	0,71	0,86	0,74
Total des charges	(0,34)	(0,58)	(0,51)	(0,48)	(0,50)
Profits (Pertes) réalisée(s)	0,30	1,42	1,83	0,17	0,24
Profits (Pertes) latent(e)s	2,72	2,50	0,39	0,55	(0,89)
Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation⁽²⁾	3,14	4,22	2,42	1,10	(0,41)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,49)	(0,90)	(0,71)	(0,85)	(0,73)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,49)	(0,90)	(0,71)	(0,85)	(0,73)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	26,96	24,38	21,33	19,56	19,07

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2026 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

⁽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 A2	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers)	2 209 \$	740 \$	249 \$	1 296 \$	787 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	81 938	30 356	11 690	66 273	41 278
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,69 %	2,53 %	2,54 %	2,51 %	2,47 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	3,38 %	3,40 %	3,39 %	3,09 %	3,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	62,46 %	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,07 %	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais du fonds	2,76 %	2,59 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	26,96 \$	24,38 \$	21,33 \$	19,56 \$	19,07 \$

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

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

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

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2026, les règles relatives à la déclaration des coûts totaux exigent la divulgation du ratio des frais du Fonds (RFF) pour la période sur laquelle porte le rapport.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F2 et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F2 pour le semestre clos le 30 juin 2026 et les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F2	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative à l'ouverture	25,82 \$	22,33 \$	20,24 \$	19,52 \$	20,37 \$

(Diminution) Augmentation liée à l'exploitation

Total des produits	0,50	0,89	0,90	0,85	0,88
Total des charges	(0,21)	(0,33)	(0,30)	(0,27)	(0,23)
Gains (Pertes) réalisée(s)	0,27	1,28	2,01	0,13	0,29
Profits (Pertes) latent(e)s	3,03	3,76	0,21	0,71	(1,77)

Total de (la diminution) l'augmentation

provenant de l'exploitation ⁽²⁾	3,59	5,60	2,82	1,42	(0,83)
--	------	------	------	------	--------

Distributions :

À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,54)	(0,88)	0,86	(0,84)	(0,92)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-

Total des distributions	(0,54)	(0,88)	0,86	(0,84)	(0,92)
--------------------------------	---------------	---------------	-------------	---------------	---------------

Actif net attribuable aux porteurs d'actions

rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	28,72	25,82	22,33	20,24	19,52
--	-------	-------	-------	-------	-------

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2026 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

⁽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 F2	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers)	3 402 \$	830 \$	860 \$	854 \$	1 029 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	118 475	32 162	38 522	42 213	52 698
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,57 %	1,39 %	1,41 %	1,38 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	2,18 %	2,29 %	2,32 %	1,93 %	1,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	62,46 %	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,07 %	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais du fonds	1,64 %	1,45 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	28,72 \$	25,82 \$	22,33 \$	20,24 \$	19,52 \$

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

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

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2026, les règles relatives à la déclaration des coûts totaux exigent la divulgation du ratio des frais du Fonds (RFF) pour la période sur laquelle porte le rapport.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 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 2026 et les exercices clos les 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative à l'ouverture	17,22 \$	14,84 \$	13,39 \$	12,86 \$	13,37 \$

(Diminution) Augmentation liée à l'exploitation

Total des produits	0,30	0,61	0,59	0,57	0,51
Total des charges	(0,10)	(0,16)	(0,14)	(0,13)	(0,12)
Gains (Pertes) réalisée(s)	0,24	0,91	1,42	0,09	0,17
Profits (Pertes) latent(e)s	1,83	1,62	0,14	0,54	(0,92)

Total de (la diminution) l'augmentation

provenant de l'exploitation ⁽²⁾	2,27	2,98	2,01	1,07	(0,36)
--	------	------	------	------	--------

Distributions :

À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,32)	(0,60)	(0,57)	(0,56)	(0,52)
À partir de gains en capital	-	-	-	-	-

Total des distributions	(0,32)	(0,60)	(0,57)	(0,56)	(0,52)
--------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Actif net attribuable aux porteurs d'actions

rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	19,19	17,22	14,84	13,39	12,86
--	-------	-------	-------	-------	-------

⁽¹⁾ Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2026 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023 et 2022.

⁽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 2026	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022
Valeur liquidative totale (en milliers)	10 907 \$	10 470 \$	9 356 \$	9 304 \$	9 499 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	568 427	607 856	630 639	694 674	738 338
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,14 %	1,00 %	1,01 %	0,99 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ⁽¹⁾	1,94 %	1,89 %	1,91 %	1,54 %	1,90 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	62,46 %	69,21 %	83,16 %	23,66 %	5,86 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,07 %	0,06 %	0,09 %	0,03 %	0,06 %
Ratio des frais du fonds	1,21 %	1,06 %	-	-	-
Valeur liquidative par action	19,19 \$	17,22 \$	14,84 \$	13,39 \$	12,86 \$

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

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

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

⁽⁴⁾ Depuis le 1^{er} janvier 2026, les règles relatives à la déclaration des coûts totaux exigent la divulgation du ratio des frais du Fonds (RFF) pour la période sur laquelle porte le rapport.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 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>		
	Frais de gestion	Distribution	Autre*
Série A2	1,35 %	74 %	26 %
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

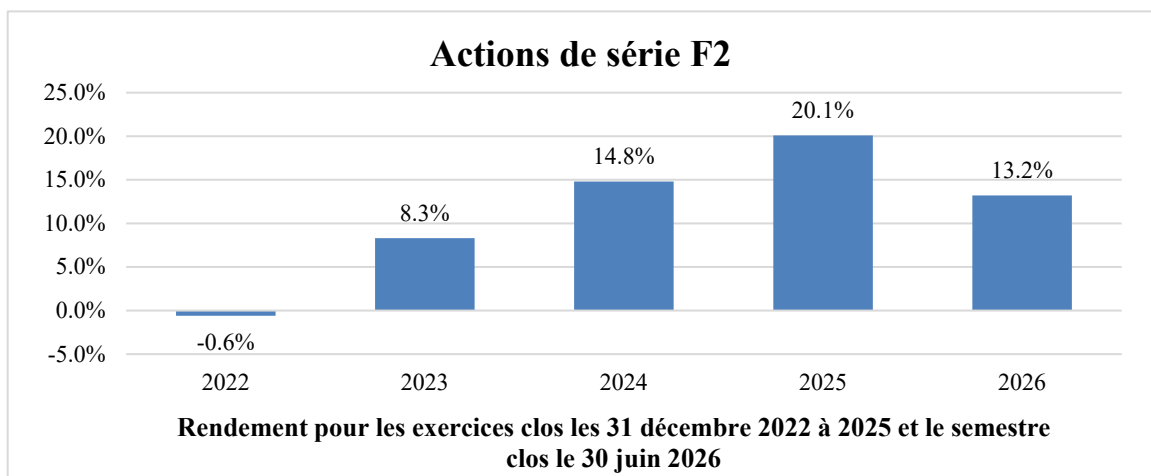
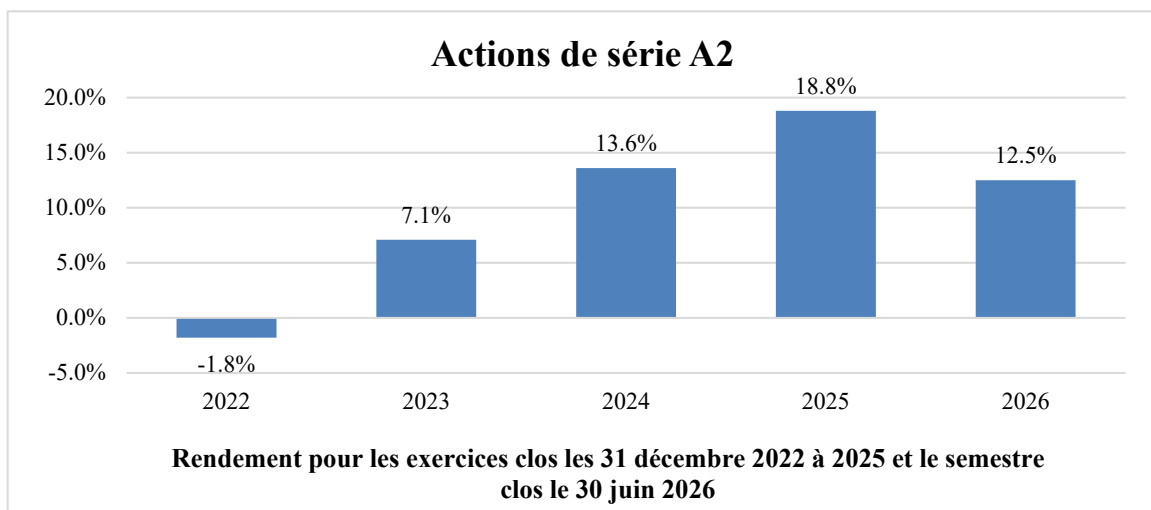
Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendement passé

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

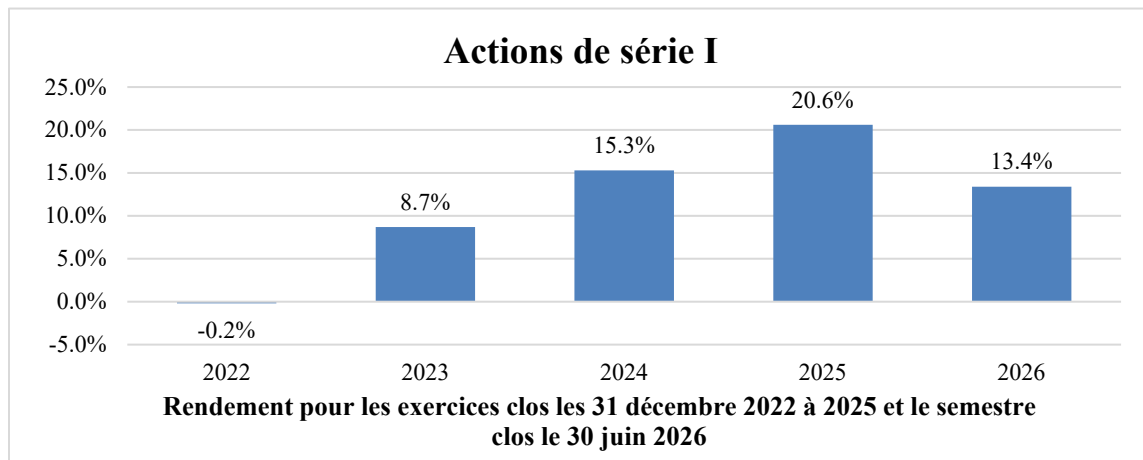
Rendements annuels

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



Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds



Rendements composés annuels

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

	Semestre	Depuis la création
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta - Série A2	12,5 %	11,8 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta - Série F2	13,2 %	13,1 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta - Série I	13,4 %	13,6 %
Indice S&P 500	10,2 %	-
Indice composé S&P/TSX	11,2 %	-

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 canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2026 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 16 517 879 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2026. 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	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Barrick Mining Corp.	3,73	Services financiers	27,73
Propel Holdings Inc.	3,68	Services publics	14,76
Enbridge Inc.	2,89	Énergie	10,95
Bird Construction Inc.	2,76	Matériaux de base	10,47
Endeavour Mining PLC	2,76	Produits industriels	5,96
Brookfield Renewable Partners LP	2,58	Immobilier	5,96
Quebecor Inc.	2,50	Produits de consommation courante	5,03
Atco Ltd.	2,47	Technologies	4,45
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,45	Soins de santé	4,28
TC Energy Corp.	2,19	Communications	4,01
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,13	Autres actifs nets (Passif)	2,63
Banque Royale du Canada	1,96	Biens de consommation cyclique	2,16
Gibson Energy Inc.	1,89	Trésorerie	1,61
Capital Power Corp.	1,79		100,00
Agnico Eagle Mines Ltd.	1,73		
Great-West Lifeco Inc.	1,70		
Thomson Reuters Corp.	1,65		
SmartCentres Real Estate Investment Trust	1,57		
Jamieson Wellness Inc.	1,53		
Dream Industrial Real Estate Investment Trust	1,51		
Premium Brands Holdings Corp.	1,48		
Société Financière Manuvie	1,46		
Rogers Sugar Inc.	1,45		
Pembina Pipeline Corp.	1,43		
Chemtrade Logistics Income Fund	1,42		

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 semestriel 2026 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. En raison de 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.