



Catégorie de croissance du revenu de dividendes

AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction
sur le rendement du Fonds de 2020

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604 602-1142 ou au 1 866 602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 732, 1055 West Pender Street, Vancouver, C.-B. V7X 1L2; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux investisseurs un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés du monde entier.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux donnant droit à des dividendes d'entités à grande capitalisation (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 liés à un placement dans le Fonds et la pertinence du Fonds pour des investisseurs particuliers sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en février 2015. Durant le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a émis 258 actions de série A1, 5 223 actions de série F, 12 827 actions de série G et 1 485 actions de série I; durant l'exercice clos alors, le Fonds a racheté 15 584 actions de série A, 1 201 actions de série A1, 22 519 actions de série F, 45 861 actions de série G, 372 actions de série H et 10 314 actions de série I. Il y avait 129 159 actions de série A, 3 642 actions de série A1, 81 915 actions de série F, 731 049 actions de série G, 176 de série H et 7 716 actions de série I en circulation au 30 juin 2020. Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a réalisé une perte nette (630 603 \$) liée à la cession de titres et de (357 956 \$) liée à des contrats à terme.

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, le Fonds a réalisé un revenu de dividendes de 204 910 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 206 092 \$ et se compose pour l'essentiel de 43 513 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, de 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, de 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et de 1,4 % de la valeur liquidative des actions de série H), de 48 384 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 23 837 \$ en droits de dépôt, de 22 714 \$ en honoraires d'audit, de 19 878 \$ en retenues d'impôt étranger et de 13 654 \$ en frais juridiques.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Résultats d'exploitation (suite)

La perte nette réalisée pour le semestre clos le 30 juin 2020 s'est élevée à (988 559 \$) et le profit net réalisé pour le semestre clos le 30 juin 2019 s'est élevé à 386 585 \$. La moins-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à (1 782 647 \$) et à (86 852 \$) pour le semestre clos le 30 juin 2020. La plus-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à 1 240 428 \$ et à 62 636 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Au 30 juin 2020, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série A1, de série F de série G, de série H et de série I s'élevait respectivement à 1 049 406 \$, ou 8,12 \$ par action, à 41 705 \$, ou 11,45 \$ par action, à 685 725 \$, ou 8,37 \$ par action, à 6 666 028 \$, ou 9,12 \$ par action, à 2 032 \$, ou 11,55 \$ par action, et à 72 998 \$, ou 9,46 \$ par action.

Événements récents

La génération de revenus et la croissance du revenu à long terme sont les principaux objectifs du Fonds. Malgré la difficile conjoncture actuelle, le sous-conseiller du Fonds continue de trouver des titres de croissance produisant un bon dividende à un cours raisonnable dans les marchés boursiers américains, canadiens et internationaux. Au 30 juin 2020, le rendement brut moyen pondéré en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 5,1 % par année. La croissance moyenne des dividendes par action sur une période suivie de cinq ans s'élevait à 16,8 % par année. La valeur du portefeuille est également attrayante comme en témoigne un ratio cours-bénéfice moyen pondéré de 12,0x prévu par les analystes pour les 12 prochains mois par rapport au ratio de 20,2x de l'indice MSCI Monde. En outre, ces caractéristiques propres au portefeuille du Fonds ont permis de générer de solides revenus sous forme de distributions pour l'ensemble du Fonds (le rendement en dividendes des actions de la série F du Fonds s'élève à 4,4 % sur une période de 12 mois) et une forte croissance des revenus sous forme de distributions par action pour l'ensemble du Fonds (le taux de croissance par action au cours des trois années précédentes s'élève à des distributions par année de 11,3 % pour les actions de la série F du Fonds).

À la mi-février, les marchés boursiers mondiaux sont entrés dans une phase d'extrême instabilité, car les inquiétudes suscitées par l'éclosion de la COVID-19 ont commencé à se répandre aux quatre coins de la planète. Lorsque l'Organisation mondiale de la Santé a annoncé que la COVID-19 était officiellement devenue une « pandémie », la volatilité et les pertes du marché ont subitement augmenté et tous les marchés boursiers du monde sont alors entrés dans une phase baissière qui est survenue à une vitesse jamais vue de toute leur histoire. Simultanément, l'indice de volatilité du marché boursier américain (VIX) a atteint son niveau le plus élevé de l'histoire. La rapidité et la brutalité avec lesquelles ce marché baissier induit par la COVID-19 s'est formé ne ressemblaient à aucun scénario observé auparavant sur les marchés financiers. Les marchés boursiers nord-américains ont atteint leur creux fin mars et, à la surprise de nombreux observateurs, non seulement ce creux ne s'est pas maintenu, mais les indices boursiers ont même récupéré la majeure partie de leurs pertes — malgré la pandémie de COVID-19 qui a provoqué la pire récession économique depuis la Grande Dépression.

Au cours du premier semestre de l'exercice, la valeur liquidative par action du Fonds a été davantage affaiblie que celle de l'ensemble des indices boursiers en raison de l'exposition du Fonds à des dividendes plus élevés, à une capitalisation boursière moins importante et à une bien meilleure valorisation des actions (ou « valeur »). En réalité, la force relative des indices boursiers est fortement dépendante d'un petit nombre de très grandes sociétés de croissance liées à la technologie. Par exemple, au cours du premier semestre 2020, les titres FANGMA fortement pondérés par les indices (Facebook, Amazon, Netflix, Google/Alphabet, Microsoft et Apple) ont augmenté en moyenne de 26,6 %, alors que la majorité du reste du marché boursier subissait une baisse importante. Ce problème de concentration est le symptôme d'un problème plus vaste et plus important : la sous-performance historique des actions de valeur par rapport aux actions de croissance, en particulier aux États-Unis. L'écart de performance entre les actions de croissance et les actions de valeur américaines est, à de nombreux égards, le plus important de l'histoire, même si l'on tient compte de celui lié à la bulle technologique du début des années 1990. Comme les actions de croissance ne versent généralement pas ou très peu de dividendes et qu'elles sont en ce moment excessivement chères par rapport à une évaluation de leur valeur intrinsèque, elles ne sont pas des candidates comme placements dans le Fonds. Par conséquent, en raison de ce que le sous-conseiller du Fonds appelle désormais une « bulle des titres de croissance », le Fonds a produit un rendement inférieur à celui des indices depuis le début de l'année. Le sous-conseiller s'attend toutefois à ce que cette « bulle de croissance » s'atténue à courte ou moyenne échéance.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Événements récents (suite)

La récession induite par la COVID-19 a également créé un environnement difficile et incertain pour de nombreuses entreprises qui, par conséquent, ont été contraintes de réduire ou de supprimer leurs dividendes. Par exemple, entre le début de l'année et le 30 juin 2020, 17,5 % des actions qui versent des dividendes dans l'indice américain Russell 1000 ont réduit ou supprimé leurs versements de dividendes. De même, au cours du premier semestre de cette année, 18,8 % des actions versant des dividendes au sein de l'indice composé S&P/TSX ont soit réduit soit supprimé leurs versements de dividendes. Bien que l'ampleur des dommages infligés aux gains et par conséquent aux dividendes n'ait pas encore été entièrement réalisée, le nombre de réductions et suspensions de dividendes a considérablement diminué au cours des deux derniers mois. C'est pourquoi le sous-conseiller du Fonds croit, avec un certain optimisme, que la majorité des dommages liés aux réductions/suspensions de dividendes pourrait maintenant être chose du passé.

S'il y a aujourd'hui de nombreuses raisons d'être plus optimiste qu'il y a quelques mois, il est très probable que d'autres retombées liées à la pandémie de COVID-19 se matérialiseront durant le reste de l'année civile 2020 et même jusqu'en 2021. Il est également possible que nous observions des effets secondaires indirects importants de second ordre. Le rebond initial de l'économie à la suite du confinement économique virtuel paraîtra bien sûr très robuste; toutefois, revenir aux sommets enregistrés au début de la présente année civile, en termes de production économique et d'emplois, pourrait, selon le sous-conseiller du Fonds, prendre plusieurs années et le chemin y menant pourrait également être cahoteux (en fonction de la progression de la pandémie de COVID-19). En outre, la prochaine élection présidentielle américaine ainsi que les politiques qui pourraient en découler présentent des risques.

En dépit de la volatilité, de l'incertitude et des risques actuels, le Fonds continuera de miser sur la production de revenus et la croissance des revenus. Compte tenu des taux d'intérêt extrêmement bas en Amérique du Nord, le sous-conseiller estime que le Fonds offre des sources de revenus fort attrayantes eu égard à presque toutes les autres sources de revenus, tant en termes de rendement du portefeuille du Fonds que de sa capacité à bonifier son rendement au fil du temps.

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 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, à 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,4 % de la valeur liquidative des actions de série H du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour le semestre terminé le 30 juin 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 43 513 \$, dont 4 029 \$ étaient payables au 30 juin 2020.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement quant aux charges d'exploitation imputées au Fonds, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société affiliée à Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), a consenti à absorber, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a absorbé au total 48 867 \$ des frais d'exploitation du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2020.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

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 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 10,81	\$ 8,97	\$ 10,96	\$ 9,99	\$ 8,67
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,18	0,38	0,37	0,34	0,30
Total des charges	(0,16)	(0,21)	(0,26)	(0,40)	(0,23)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,91)	0,57	(0,59)	0,56	0,02
Gains (pertes) latent(e)s	(1,63)	1,51	(0,94)	0,78	1,57
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(2,52)	2,25	(1,42)	1,28	1,66
Distributions :					
Dividendes et rendement du capital	(0,18)	(0,37)	(0,33)	(0,29)	(0,27)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,18)	(0,37)	(0,33)	(0,29)	(0,27)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	\$ 8,12	\$ 10,81	\$ 8,97	\$ 10,96	\$ 9,99

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 049 \$	1 543 \$	1 807 \$	2 561 \$	747 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	129 159	142 733	201 412	233 646	74 768
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,67 %	2,05 %	2,50 %	3,78 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	4,71 %	3,62 %	3,14 %	4,42 %	11,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,04 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %	62,52 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	8,12 \$	10,81 \$	8,97 \$	10,96 \$	9,99 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A1 et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A1 pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A1	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 15,28	\$ 12,76	\$ 15,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,26	0,53	0,20
Total des charges	(0,26)	(0,37)	(0,14)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,31)	1,04	(0,69)
Gains (pertes) latent(e)s	(2,99)	0,86	(1,48)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(4,30)	2,06	(2,11)
Distributions :			
Dividendes et rendement du capital	(0,25)	(0,53)	(0,20)
Gains en capital	-	-	-
Total des distributions	(0,25)	(0,53)	(0,20)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 11,45	\$ 15,28	\$ 12,76

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019 et 2018.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série A1	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	42 \$	69 \$	5 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	3 642	4 523	417
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	4,18 %	2,55 %	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	5,27 %	4,48 %	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,04 %	34,72 %	78,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	11,45 \$	15,28 \$	12,76 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

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 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 11,11	\$ 9,17	\$ 11,15	\$ 10,10	\$ 8,71
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus					
Total des revenus	0,19	0,39	0,37	0,34	0,30
Total des charges	(0,14)	(0,16)	(0,21)	(0,35)	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,91)	0,56	(0,68)	0,45	0,01
Gains (pertes) latent(e)s	(2,04)	1,71	(1,04)	0,64	1,49
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(2,90)	2,50	(1,56)	1,08	1,63
Distributions :					
Dividendes et rendement du capital	(0,19)	(0,37)	(0,34)	(0,29)	(0,27)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,19)	(0,37)	(0,34)	(0,29)	(0,27)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture	\$ 8,37	\$ 11,11	\$ 9,17	\$ 11,15	\$ 10,10

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	686 \$	1 087 \$	1 502 \$	1 806 \$	676 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	81 915	97 819	163 799	162 036	66 953
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,04 %	1,53 %	1,95 %	3,22 %	1,99 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	4,13 %	3,07 %	2,61 %	3,86 %	10,51 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,04	34,72 %	78,82 %	18,57 %	62,52
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	8,37 \$	11,11 \$	9,17 \$	11,15 \$	10,10 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série G et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série G pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 12,08	\$ 9,92	\$ 12,00	\$ 10,83	10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,20	0,43	0,40	0,37	0,14
Total des charges	(0,13)	(0,12)	(0,17)	(0,32)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(1,03)	0,64	0,66	0,81	0,01
Gains (pertes) latent(e)s	(1,89)	1,59	1,22	1,13	0,90
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(2,85)	2,54	2,11	1,99	0,99
Distributions :					
Dividendes et rendement du capital	(0,20)	(0,41)	(0,36)	(0,31)	(0,13)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,20)	(0,41)	(0,36)	(0,31)	(0,13)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	\$ 9,12	\$ 12,08	\$ 9,92	\$ 12,00	10,83

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série G	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 666 \$	9 204 \$	9 313 \$	12 890 \$	1 171 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	731 049	762 215	938 810	1 073 881	108 108
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,70 %	1,07 %	1,49 %	2,76 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	3,73 %	2,65 %	2,14 %	3,39 %	10,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,04 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %	62,52 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	9,12 \$	12,08 \$	9,92 \$	12,00 \$	10,83 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série H et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série H pour le semestre clos le 30 juin 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019 et 2018.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 15,38	\$ 12,78	\$ 15,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,25	0,55	0,20
Total des charges	(0,21)	(0,32)	(0,11)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,91)	0,81	(0,62)
Gains (pertes) latent(e)s	(5,65)	2,45	(1,47)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(6,52)	3,49	(2,00)
Distributions :			
Dividendes et rendement du capital	(0,22)	(0,51)	(0,20)
Gains en capital	-	-	-
Total des distributions	(0,22)	(0,51)	(0,20)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 11,55	\$ 15,38	\$ 12,78

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019 et 2018.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série H	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 \$	8 \$	22 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	176	543	1 690
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,20 %	2,22 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	4,49 %	3,75 %	3,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	57,04 %	34,72 %	78,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %
Valeur liquidative par action	11,55 \$	15,38 \$	12,78 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Points saillants de nature financière

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 2020 et les exercices clos les 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 12,50	\$ 10,22	\$ 12,31	\$ 11,06	\$ 9,45
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,21	0,44	0,41	0,38	0,34
Total des charges	(0,09)	(0,07)	(0,12)	(0,28)	(0,12)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,98)	0,67	(0,83)	0,59	0,02
Gains (pertes) latent(e)s	(4,64)	1,62	(1,10)	0,80	1,93
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(5,50)	2,66	(1,64)	1,49	2,17
Distributions :					
Dividendes et rendement du capital	(0,20)	(0,42)	(0,37)	(0,32)	(0,30)
Gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,20)	(0,42)	(0,37)	(0,32)	(0,30)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 9,46	\$ 12,50	\$ 10,22	\$ 12,31	\$ 11,06

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2020 (non vérifiés) et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2019, 2018, 2017 et 2016.

⁽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 liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Ratios et données supplémentaires

Série I	30 juin 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	73 \$	204 \$	146 \$	101 \$	120 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	7 716	16 310	14 277	8 210	10 846
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,75 %	0,61 %	0,99 %	2,34 %	0,74 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	3,01 %	2,24 %	1,74 %	2,97 %	9,29 %
Taux de rotation du portefeuille	57,04 %	34,72 %	78,82 %	18,57 %	62,52 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,09 %	0,04 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	9,46 \$	12,50 \$	10,22 \$	12,31 \$	11,06 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions, 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, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta tandis que 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 une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour la période, 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

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 en fonction de pourcentages annuels pouvant atteindre leur maximum de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds hors TPS/TVH. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série sont répartis comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

Ventilation des services

	Frais de gestion	Distribution	Autres*
Série A	1,3 %	38 %	62 %
Série A1	1,8 %	56 %	44 %
Série F	0,8 %	-	100 %
Série G	0,4 %	100 %	-
Série H	1,4 %	71 %	29 %
Série I ⁽¹⁾			

*Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et à la marge sur la rémunération du gestionnaire.

⁽¹⁾ Les frais de gestion des actions de série I sont négociés par l'investisseur et versés directement au gestionnaire.

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

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

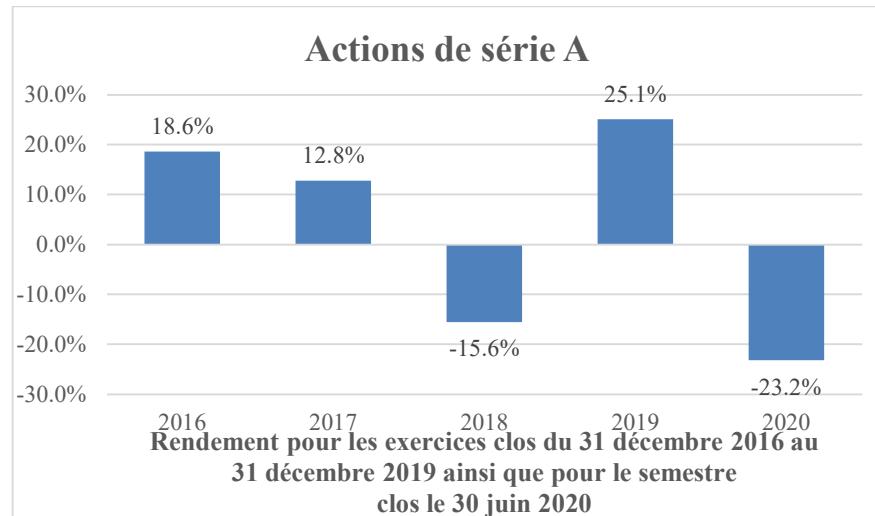
Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

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.

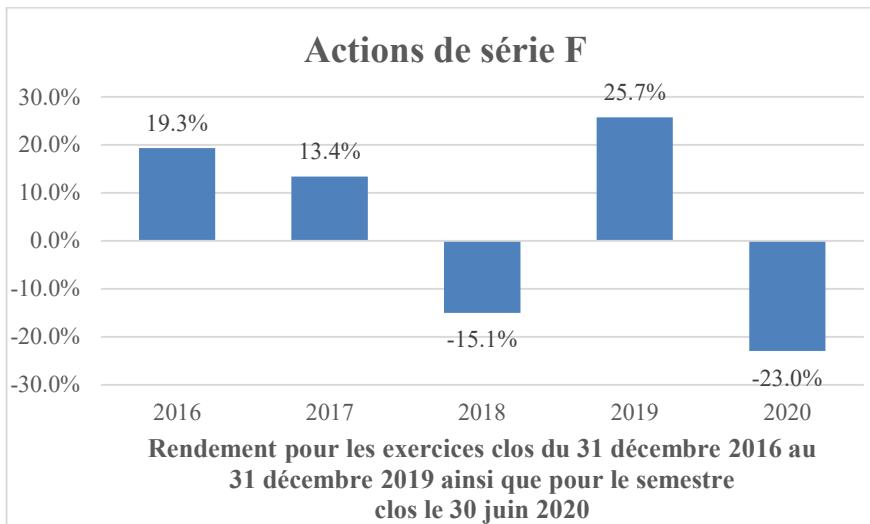
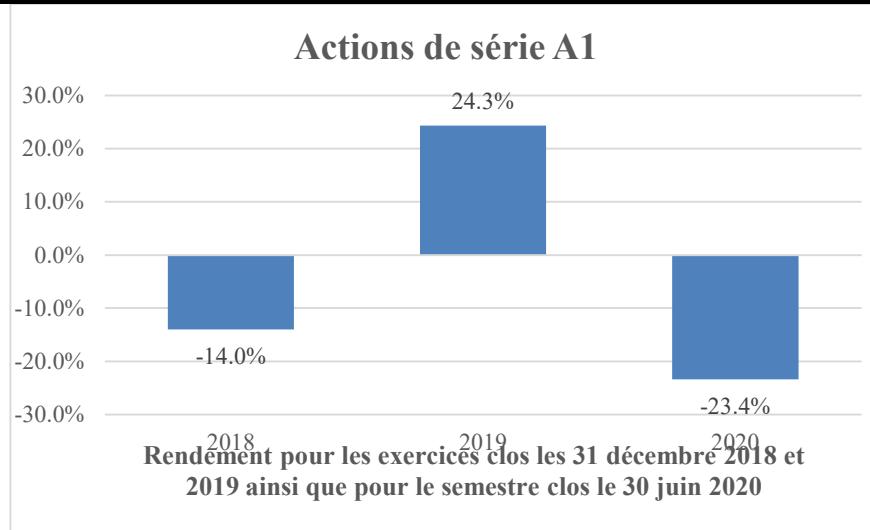
Rendements annuels

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, pour l'exercice clos le 31 décembre et pour le semestre terminé le 30 juin 2020, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



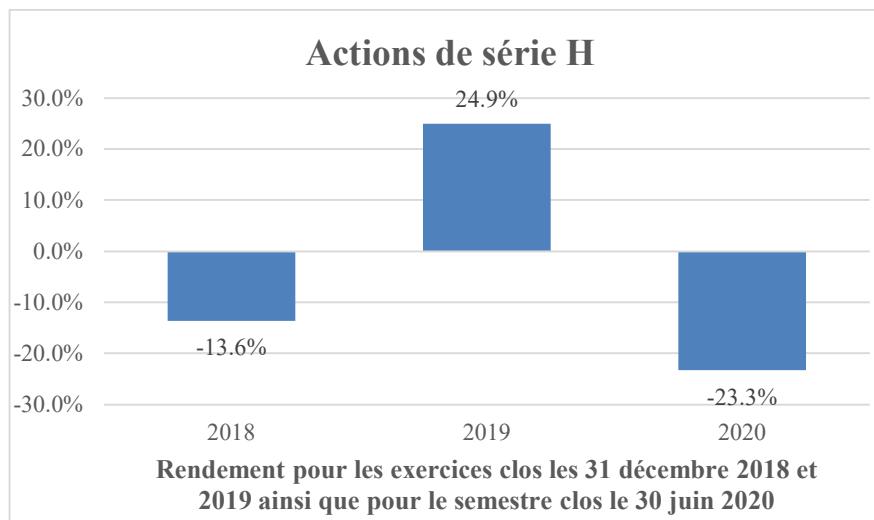
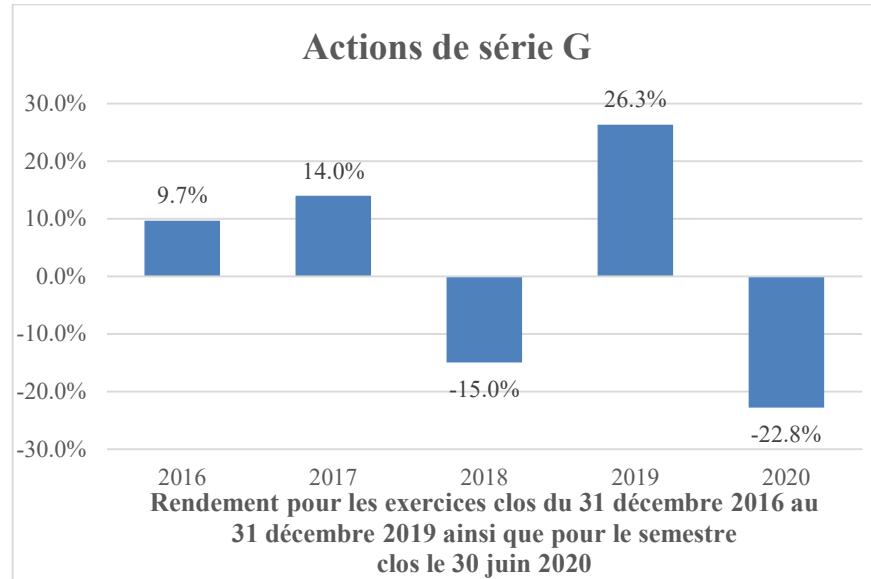
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020



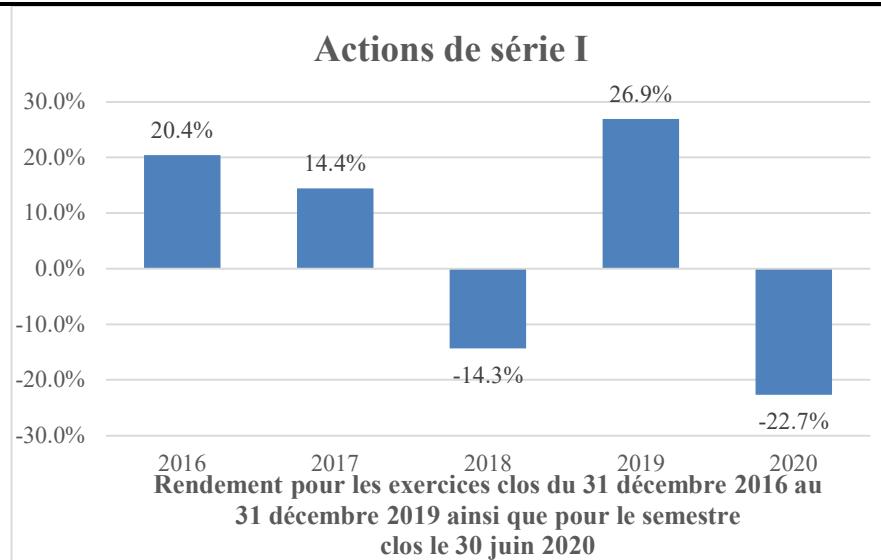
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020



Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020



Rendements composés annuels

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

	Un an	Depuis la création
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série A	-16,00 %	-0,6 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série A1	-16,50 %	-10,1 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série F	-15,60 %	-0,1 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série G	-15,20 %	0,9 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série H	-16,20 %	-9,6 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta — série I	-14,80 %	2,1 %
Indice composé S&P/TSX	-2,20 %	0,4 %
Indice S&P 500	7,50 %	7,6 %

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.

Le portefeuille de placements du Fonds se compose surtout de titres de sociétés mondiales versant des dividendes. Ainsi, la comparaison du rendement du Fonds avec celui d'un indice général du marché n'est pas nécessairement pertinente, car seules certaines grandes sociétés font partie de l'indice composé S&P/TSX.

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.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2020, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 8 517 894 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2020. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 25 principaux titres en portefeuille.

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta Série I	6,59	Services financiers	34,68
Abb Vie Inc.	5,49	Biens de consommation non cyclique	17,99
Broadcom Inc.	4,94	Communications	10,07
Brookfield Property Partners LP	4,26	Énergie	7,74
Corporation Financière Manuvie	3,62	FOF	6,59
Lincoln National Corp.	3,41	Trésorerie	6,36
Fiera Capital Corp.	3,40	Technologies	6,35
Prudential Financial Inc.	3,21	Industries	3,75
Enbridge Inc.	3,15	Biens de consommation cyclique	2,44
ViacomCBS Inc.	2,94	Autres actifs, moins les passifs	2,35
Morgan Stanley	2,90	Produits de base	1,90
Marathon Petroleum Corp.	2,81	Dépréciation latente des contrats à terme	(0,22)
CVS Health Corp.	2,75		100,00
Bristol-Myers Squibb Co.	2,63		
Lowe's Cos Inc.	2,44		
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2,23		
Unilever PLC	2,19		
Nexstar Media Group Inc.	1,94		
The Goldman Sachs Group Inc.	1,90		
Ameriprise Financial Inc.	1,86		
Comcast Corp.	1,81		
Citigroup Inc.	1,80		
Valero Energy Corp.	1,79		
Aecon Group Inc.	1,78		
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	1,75		

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. 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 du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2020

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 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.