



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction
sur le rendement du Fonds de 2019

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

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

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité le 31 mars 2016. Au cours du semestre qui s'est terminé le 30 juin 2019, le Fonds a émis 606 actions de série A et 126 002 actions de série F ainsi que racheté 42 364 actions de série A, 22 290 actions de série F et 6 180 actions de série I. Au 30 juin 2019, 136 266 actions de série A, 663 577 actions de série F et 221 342 actions de série I étaient en circulation. Durant le semestre clos le 30 juin 2019, le Fonds a réalisé une perte comptable de 88 579 \$ sur la cession de titres.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2019, le Fonds a réalisé un revenu de dividendes de 1 399 \$. Le total des charges avant les remboursements s'est élevé à 227 854 \$ et comprend 99 043 \$ de frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série I), 24 788 \$ de frais de tenue des comptes des actionnaires et frais de comptabilité du Fonds, 19 703 \$ d'honoraires d'audit, 22 678 \$ de coûts de transactions et 11 360 \$ de droits de garde, 14 978 \$ de retenues d'impôt étranger, 10 081 \$ de droits de dépôt et 11 360 \$ de frais juridiques.

Au 30 juin 2019, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables s'élevait respectivement à 1 650 136 \$ ou 12,11 \$ par action de série A, à 8 313 290 \$ ou 12,53 \$ par action de série F et à 2 842 492 \$ ou 12,84 \$ par action de série I.

Événements récents

Le Fonds a débuté l'année 2019 de façon défensive, détenant des procurations d'obligations telles que des titres de FPI et de services publics. Le Fonds détenait également une forte pondération en or, en or minier et en titres de sociétés américaines à très forte capitalisation.

Le ralentissement de la croissance du PIB et la baisse des bénéfices ont contribué au maintien d'une position défensive pour le Fonds. On s'attendait à ce que le gouvernement fédéral réagisse par des réductions de taux que l'on croit être justifiées vu le ralentissement de la croissance économique américaine. De façon inattendue, face à la baisse des bénéfices de l'indice S&P 500 d'une année à l'autre, les baisses de taux ont fait remonter les niveaux du marché. La baisse du momentum des bénéfices, conjuguée à la hausse des niveaux du marché, est considérée comme un signe de danger et c'est pourquoi le Fonds maintient une position défensive.

Pour ce qui concerne le Fonds, le dollar américain a agi à contre-courant cette année, baissant de 4,07. Le Fonds est presque totalement exposé au dollar américain, car il n'est pas couvert contre le risque de change.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

Le Fonds détient des liquidités en dollars américains qui seront utilisées lorsque surviendra une correction du marché afin de tirer avantage des baisses de prix.

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F et à 0,75 % de la valeur liquidative pour la série I du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour la période close le 30 juin 2019, le Fonds a engagé 99 043 \$ en frais de gestion, dont 18 133 \$ devaient être payés au 30 juin 2019.

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 15 489 \$ des frais d'exploitation du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2019.

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider les épargnants à comprendre le rendement du Fonds pour le dernier semestre. Ces informations sont tirées des états financiers du Fonds.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 12,60	\$ 11,13	\$ 10,54	\$ 10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,15	0,20	0,11	0,11
Total des charges	(0,23)	(0,48)	(0,48)	(0,33)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,29)	2,82	0,39	(0,41)
Gains (pertes) latent(e)s	(0,11)	(1,03)	0,60	1,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités⁽²⁾	(0,48)	1,51	0,62	0,67
Distributions :				
Dividendes	-	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Total des distributions	-	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 12,11	\$ 12,60	\$ 11,13	\$ 10,54

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F				
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 12,97	\$ 11,33	\$ 10,62	\$ 10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,15	0,20	0,12	0,11
Total des charges	(0,18)	(0,36)	(0,38)	(0,25)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,31)	2,88	(0,40)	(0,64)
Gains (pertes) latent(e)s	(0,09)	(1,06)	0,60	2,10
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(0,43)	1,66	0,74	1,32
Distributions :				
Dividendes	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Total des distributions	-	(0,02)	(0,02)	(0,01)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 12,53	\$ 12,97	\$ 11,33	\$ 10,62
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 13,24	\$ 11,48	\$ 10,68	\$ 10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,16	0,20	0,12	0,04
Total des charges	(0,13)	(0,26)	(0,29)	(0,06)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,32)	2,93	0,40	(0,31)
Gains (pertes) latent(e)s	(0,11)	(0,98)	0,60	1,01
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	(0,40)	1,89	0,83	0,68
Distributions :				
Dividendes	-	(0,02)	0,02	0,01
Total des distributions	-	(0,02)	0,02	0,01
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 12,84	\$ 13,24	\$ 11,48	\$ 10,68

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2019 et des états financiers annuels audités.

⁽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 tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 650 \$	2 243 \$	2 212 \$	2 070 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	136 266	178 024	198 791	196 401
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,83 %	3,87 %	4,22 %	4,06 %
Ratio des frais de gestion avant absorption	4,08 %	4,04 %	4,27 %	5,39 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	233,36	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,36 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	12,11 \$	12,60 \$	11,13 \$	10,54 \$

Série F	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 313 \$	7 260 \$	6 619 \$	6 281 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	663 577	559 865	584 115	591 343
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,78 %	2,82 %	3,17 %	3,02 %
Ratio des frais de gestion avant absorption	3,02 %	2,99 %	3,22 %	4,35 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	233,36	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,36 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	12,53 \$	12,97 \$	11,33 \$	10,62 \$

Série I	30 juin 2019	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 842 \$	3 013 \$	2 820 \$	2 617 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	221 342	227 522	245 657	245 172
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,99 %	2,04 %	2,38 %	2,23 %
Ratio des frais de gestion avant absorption	2,24 %	2,21 %	2,43 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	233,36	259,78 %	185,66 %	124,53 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,36 %	0,32 %	0,27 %	0,33 %
Valeur liquidative par action	12,84 \$	13,24 \$	11,48 \$	10,68 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions et les taxes, pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Il est tenu compte, dans le calcul du RFG, de l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant absorption indique le RFG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements 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 tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

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 :

	<u>Répartition des services</u>		
	Frais de gestion	Distribution	Autres*
Série A	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	-	100 %
<u>Série I</u>	<u>0.75 %</u>	<u>-</u>	<u>100 %</u>

*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.

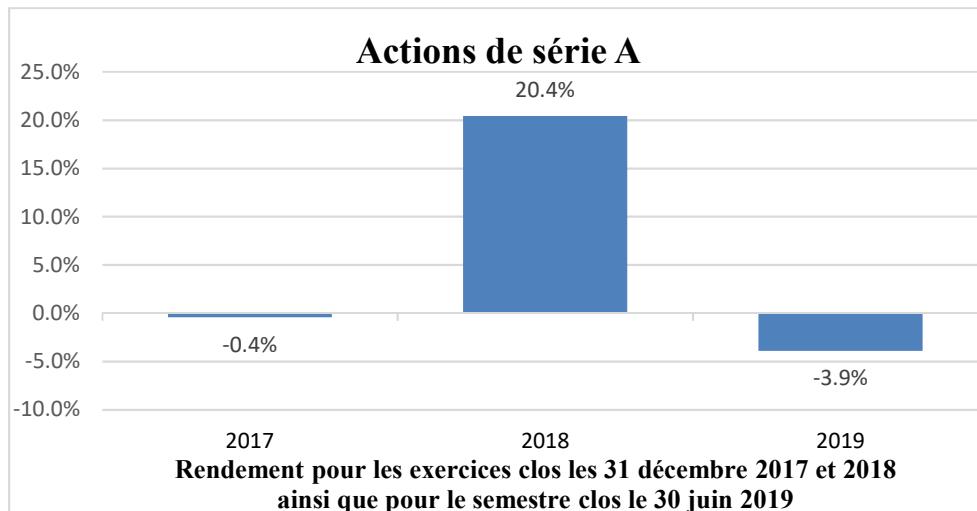
Voir aussi la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour obtenir plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. L'information sur le rendement fournie ci-dessous ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels qui auraient entraîné une diminution des rendements ou de la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs.

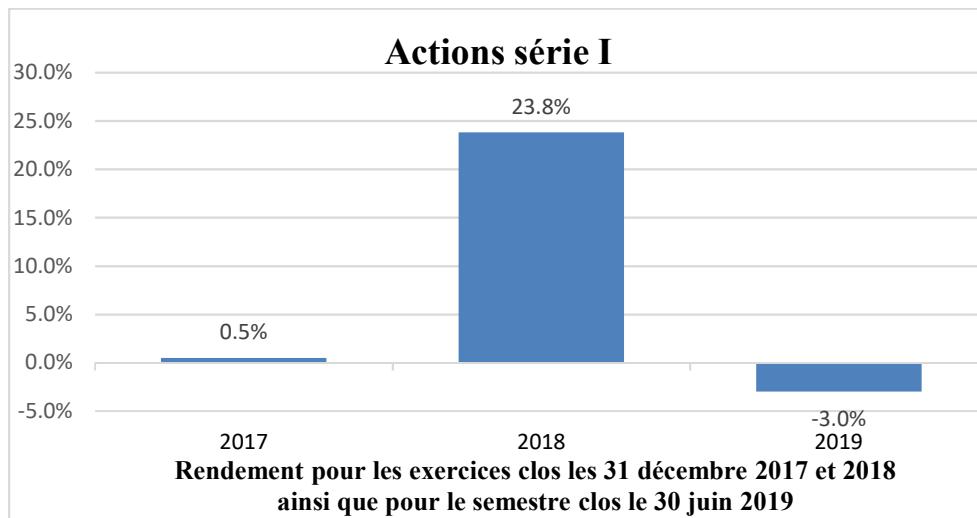
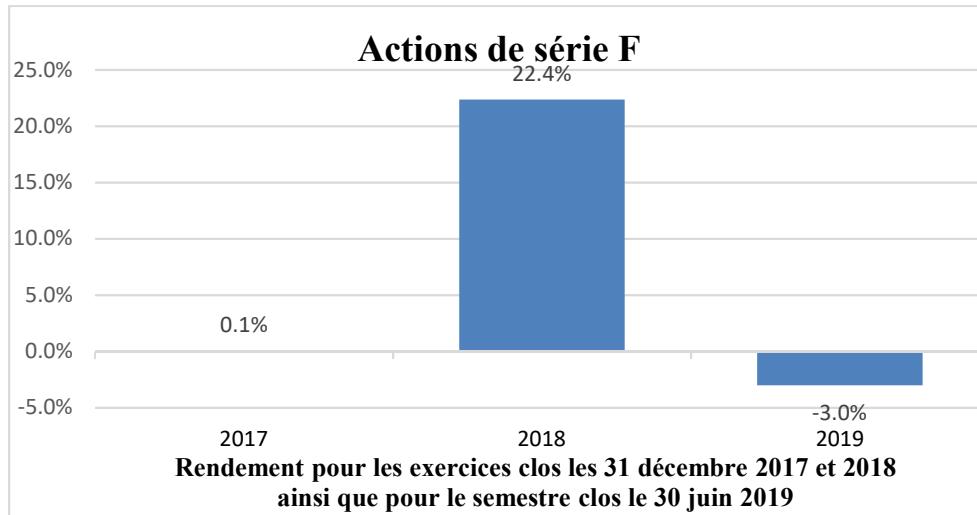
Rendements annuels

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 2019, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2019, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 12 805 918 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2019. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 20 titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	% de l'actif net
Secteur/sous-groupe		
The Coca-Cola Co.	6,91	Biens de consommation, non cyclique
Prologis Inc.	6,88	Fonds
SPDR Gold Shares	6,81	Services financiers
Cisco Systems Inc.	6,71	Communications
Utilities Select Sector SPDR Fund	6,40	Services publics
Pfizer Inc.	6,26	Énergie
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	5,20	Technologies
Fortis Inc.	4,52	Trésorerie
Enbridge Inc.	4,32	Autres actifs, moins les passifs
Essential Properties Realty Trust Inc.	3,87	
American Tower Corp.	3,66	
The Hershey Co.	3,43	
Welltower Inc.	3,42	
MarketAxess Holdings Inc.	3,29	
Verizon Communications Inc.	3,22	
Invesco Solar ETF	2,95	
Digital Turbine Inc.	2,04	
Gilead Sciences Inc.	1,31	
The Kraft Heinz Co.	1,30	
Cisco Systems Inc. Appel 57,50 \$ 20SEP19	-0,07	

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 tactique AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2019

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais correspondent plutôt à nos projections d'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. 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 en raison de plusieurs facteurs importants dont, notamment, les conditions de marché et les conjonctures économiques, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques où 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 ou à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle se décharge expressément de toute intention ou obligation de le faire.