



**Catégorie de croissance du revenu de dividendes  
AlphaDelta**

Rapport annuel 2016 de la direction  
sur le rendement du Fonds

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie de croissance du revenu des 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 802, 750 West Pender Street, Vancouver, C.-B. V6C 2T8; par courriel à l'adresse [info@qwestfunds.com](mailto:info@qwestfunds.com); par consultation de notre site Web à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com) ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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 réaliser un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions rapportant des dividendes de sociétés du monde entier.

Le Fonds investit principalement dans des titres de participation mondiaux à grande capitalisation rapportant des dividendes (y compris des titres de fiducies à participation unitaire, des titres de fiducies de placement immobilier et des certificats représentatifs d'actions étrangères) et leurs dérivés, afin d'offrir aux investisseurs des distributions régulières, une croissance des distributions par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value du capital à long terme.

#### Risque

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une appréciation du capital à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques 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 transactions importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, de change 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. 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

Le Fonds a obtenu son capital de lancement et établi sa première valeur liquidative à 10,00 \$ par action pour les actions de série A et de série F le 19 février 2015. Il a ensuite émis des actions de série I à 10,00 \$ l'action le 28 octobre 2015, puis des actions de série G à 10,00 \$ l'action le 2 août 2016. Le Fonds a commencé à investir dans les titres à la mi-mars 2015.

Conformément à son principal objectif de placement, qui est d'offrir aux investisseurs une source de revenu, le Fonds a commencé à verser des distributions mensuelles aux investisseurs le 31 mars 2015. À ce jour, les distributions mensuelles équivalent approximativement à la part proportionnelle, attribuable à chaque action du Fonds, des dividendes reçus par le Fonds sur ses placements pendant le mois en question.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a émis 22 429 actions de série A, 29 111 actions de série F, 107 116 actions de série G et 12 244 actions de série I et a racheté 13 589 actions de série A, 51 064 actions de série F, 188 actions de série G et 3 467 actions de série I. Il y avait 74 768 actions de série A, 66 953 actions de série F, 108 108 actions de série G et 10 846 actions de série I en circulation au 31 décembre 2016. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé un gain comptable de 36 363 \$ lié à la cession de titres.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a réalisé un revenu de dividende de 63 000 \$. Le total des charges avant les remboursements s'est élevé à 200 000 \$ et comprend : 58 000 \$ de frais de tenue des registres des actionnaires et de comptabilité du Fonds, 45 000 \$ d'honoraires d'audit, 26 000 \$ de droits de garde, 17 000 \$ de frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G), 17 000 \$ de frais juridiques et 15 000 \$ de droits de dépôt.

Une part importante de la stratégie du Fonds consiste à améliorer les revenus et à réaliser des gains en capital au moyen d'une stratégie de vente d'options. Plus particulièrement, le Fonds prévoit vendre des options d'achat « couvertes » (c.-à-d. vendre des options d'achat sur les titres qu'il détient) et vendre des options de vente « couvertes en trésorerie » (c.-à-d. vendre des options de vente sur des titres que le conseiller en valeurs pourrait souhaiter acheter pour le Fonds en utilisant la trésorerie réservée à cette fin), générant ainsi un « revenu » de prime sur les options. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le gestionnaire a déterminé que la taille du Fonds est encore insuffisante pour mettre en place cette stratégie de vente d'options. Il s'attend cependant à ce que les distributions mensuelles augmentent une fois cette stratégie mise en œuvre.

Le Fonds a commencé à investir dans des actions en mars 2015 et depuis il a créé et conservé un portefeuille diversifié d'actions rapportant des dividendes, cotées en bourse au Canada et aux États-Unis (y compris des certificats représentatifs d'actions américaines). Au 31 décembre 2016, le Fonds détenait un portefeuille diversifié de 79 actions rapportant des dividendes, le titre le plus important représentant 3,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Au 31 décembre 2016, le rendement brut moyen pondéré en dividendes des titres détenus par le Fonds était d'environ 3,2 %, et le taux de croissance moyen pondéré des dividendes par action en glissement sur un 1 an et 3 ans s'établissait respectivement à 16,0 % et 18,6 %.

### Événements récents

La victoire surprise du candidat républicain Donald Trump à l'élection présidentielle américaine a défrayé la chronique au deuxième semestre de 2016. En outre, le Parti républicain a remporté la majorité des sièges de la Chambre des représentants et du Sénat. Ces victoires inattendues ont entraîné une hausse marquée des marchés boursiers américain et mondiaux (malgré les craintes, avant l'élection, que la victoire de Trump entraîne une chute des marchés) et une augmentation importante des rendements des obligations américaines et d'autres pays. Ces hausses reposent sur l'anticipation d'une importante réduction des impôts des sociétés, d'une déréglementation substantielle et du lancement d'un programme d'infrastructure majeur aux États-Unis. Au-delà de ces événements, la reprise économique s'est accélérée aux États-Unis, en Europe et au Japon, et la Chine et d'autres pays émergents se sont stabilisés. Par ailleurs, le marché du pétrole s'est partiellement rétabli et s'est stabilisé au début de l'année, contribuant à la reprise des pays producteurs de pétrole, comme le Canada. Enfin, la Réserve fédérale américaine a relevé le taux des fonds fédéraux à la fin de 2016, la première hausse de l'année et la deuxième depuis la grande récession. Nombreux sont ceux (la Réserve fédérale comprise) qui espèrent que cette hausse a marqué le début d'un lent processus de normalisation des taux d'intérêt, à raison de plusieurs hausses par an.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Les attentes suscitées à la fin de 2016 demeureront présentes en 2017. Premièrement, l'envergure et l'échéancier de la réduction des impôts des sociétés, de la déréglementation et du programme d'infrastructure aux États-Unis resteront des facteurs importants pour le marché boursier américain, et toute évolution positive ou négative à cet égard aura une incidence sur les marchés. Deuxièmement, l'importance et le moment des relèvements des taux par la Réserve fédérale américaine seront toujours suivis attentivement par les marchés des actions et des obligations du monde entier. Alors que les marchés anticipent actuellement un rythme de hausses lent, modéré et prévisible, toute accélération pourrait être une source de volatilité. Troisièmement, les États-Unis et de nombreuses autres grandes économies (l'Europe, le Japon et la Chine, entre autres) semblent s'être stabilisés et gagnent du terrain, avec une tendance favorable de la croissance, de l'emploi, de l'inflation et de la confiance générale des entreprises et des consommateurs. Le maintien de ces tendances favoriserait la progression des marchés boursiers mondiaux. Quatrièmement, malgré les tendances positives aux États-Unis et dans d'autres pays, les risques géopolitiques demeurent très élevés et devront être surveillés attentivement en 2017. On craint, par exemple, que les politiques nationalistes de Donald Trump en matière de commerce, d'immigration et de politique étrangère viennent ajouter à l'instabilité mondiale. D'ailleurs, un grand nombre d'élections clés auront lieu en 2017 à travers le monde, notamment en Europe (en France par exemple), et la victoire de candidats populistes et nationalistes pourrait alimenter cette instabilité. En outre, les négociations du Brexit devraient s'amorcer cette année, les risques géopolitiques demeurent élevés au Moyen-Orient, la Russie a posé de nombreux gestes inquiétants et la Corée du Nord demeure un cas problématique, entre autres. Dans l'ensemble, les risques géopolitiques devraient demeurer assez importants en 2017. Malgré tous les risques énoncés, nous sommes optimistes en ce début d'année 2017, car nous espérons que les résultats des sociétés et les dividendes atteindront de nouveaux sommets en raison de l'amélioration du contexte 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 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F et à 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a engagé 17 381 \$ en frais de gestion, dont 6 880 \$ devaient être payés le 31 décembre 2016.

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, 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 160 838 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

#### *Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>*

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	8,67 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,30	0,29
Total des charges	(0,23)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(1,39)
Gains (pertes) latents	1,57	(0,16)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,66</b>	<b>(1,43)</b>
<b>Distributions :</b>		
Dividendes et remboursement de capital	(0,27)	(0,24)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,99 \$</b>	<b>8,67 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2016 et 2015.

<sup>2)</sup> 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.

#### *Ratios et données supplémentaires*

Série A	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	747 \$	557 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	74 768	64 246
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	2,57 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption <sup>1)</sup>	11,08 %	11,95 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	9,99 \$	8,67 \$

<sup>1)</sup> 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 l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le MRG avant absorption indique le MRG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds 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.

<sup>3)</sup> 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 de la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	8,71 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,30	0,30
Total des charges	(0,17)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,01	(1,18)
Gains (pertes) latents	1,49	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>1,63</b>	<b>(1,14)</b>
<b>Distributions :</b>		
Dividendes et remboursement de capital	(0,27)	(0,24)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>8,71 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2016 et 2015.

<sup>2)</sup> 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.

#### Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	676 \$	763 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	66 953	87 527
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	1,99 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption <sup>1)</sup>	10,51 %	11,38 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	10,10 \$	8,71 \$

<sup>1)</sup> 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 l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le MRG avant absorption indique le MRG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds 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.

<sup>3)</sup> 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 de la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour la période close le 31 décembre 2016.

#### *Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>*

<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G</b>	<b>31 décembre 2016</b>
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	10,00 \$
<b>Augmentation liée aux activités :</b>	
Total des revenus	0,14
Total des charges	(0,06)
Gains réalisés	0,01
Gains latents	0,90
<b>Total de l'augmentation liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>0,99</b>
<b>Distributions :</b>	
Dividendes et remboursement de capital	(0,13)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>10,83 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités au 31 décembre 2016.

<sup>2)</sup> 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.

#### *Ratios et données supplémentaires*

<b>Série G</b>	<b>31 décembre 2016</b>
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 171 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	108 108
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption <sup>1)</sup>	10,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	62,52 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,04 %
Valeur liquidative par action	10,83 \$

<sup>1)</sup> 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 l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le MRG avant absorption indique le MRG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds 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 impossibles pour la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>3)</sup> 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 de la période.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

### Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>9,45 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>		
Total des revenus	0,34	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,02	(0,66)
Gains (pertes) latents	1,93	(0,08)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>2,17</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Distributions :</b>		
Dividendes et remboursement de capital	(0,30)	(0,06)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>11,06 \$</b>	<b>9,45 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2016 et 2015.

<sup>2)</sup> 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.

#### Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	120 \$	17 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	10 846	1 812
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	1,11 %	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption <sup>1)</sup>	9,62 %	50,82 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,04 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	11,06 \$	9,45 \$

<sup>1)</sup> 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 l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le MRG avant absorption indique le MRG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

<sup>2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds 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.

<sup>3)</sup> 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 de la période.



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 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-dessous le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Services	
		Distribution	Autres*
Série A	1,3 %	38 %	62 %
Série F	0,8 %	-	100 %
Série G	0,4 %	-	100 %

\* Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

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

### 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. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs.

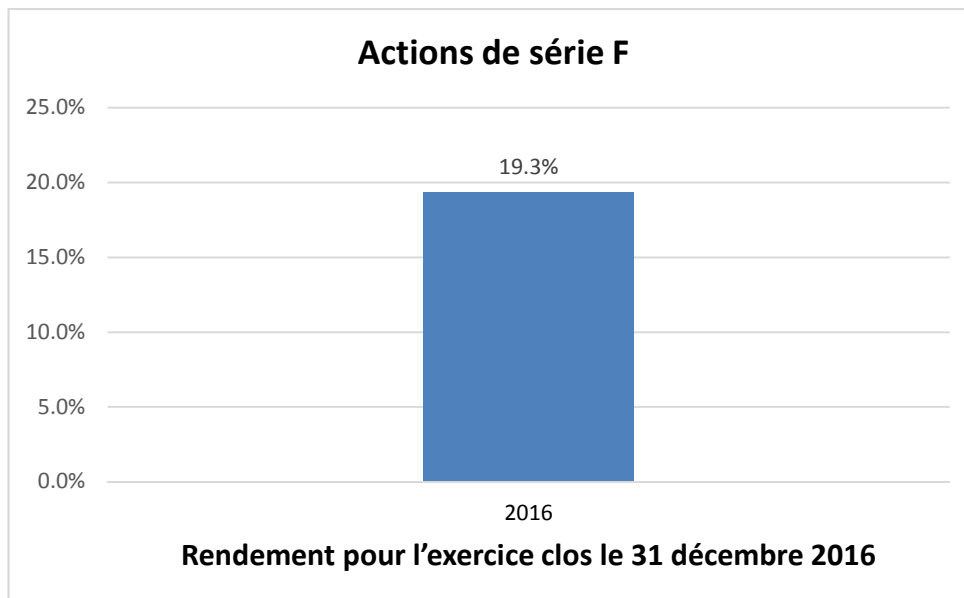
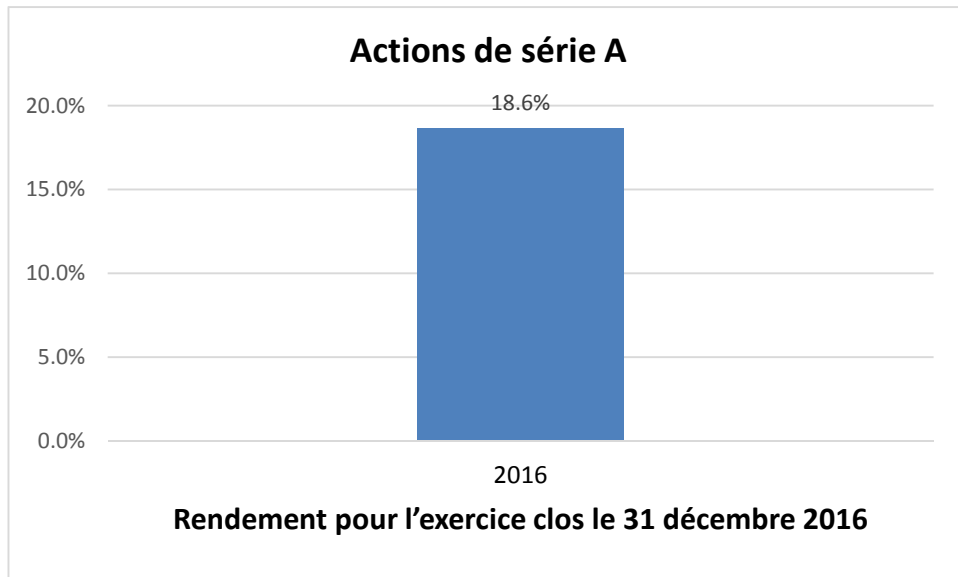
### Rendements annuels

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

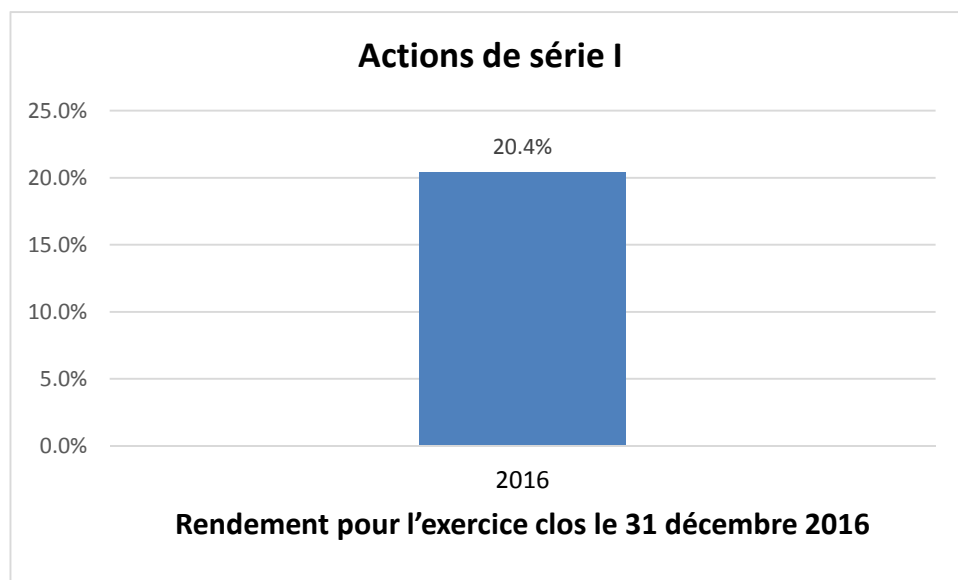
---



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---



### Rendements annuels composés

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

	Un an	Depuis l'établissement
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série A	18,6 %	2,9 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série F	19,3 %	3,5 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série I	20,4 %	12,2 %
Indice composé S&P/TSX	17,5 %	0,4 %

L'indice composé S&P/TSX est un indice général du marché qui mesure 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.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2016, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 2 714 259 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2016. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 25 principaux titres en portefeuille :

<b>Principaux titres en portefeuille</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>	<b>Secteur/sous-groupe</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>
Whirlpool Corp.	2,97	Services financiers	29,77
AbbVie Inc.	2,63	Biens de consommation, cyclique	23,01
QUALCOMM Inc.	2,58	Biens de consommation, non cyclique	14,36
The Boeing Co.	2,54	Technologies	8,75
CVS Health Corp.	2,34	Industries	7,21
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2,15	Matériaux de base	4,97
Cisco Systems Inc.	2,11	Énergie	4,49
Morgan Stanley	2,05	Communications	4,37
Magna International Inc.	2,04	Services publics	0,75
Société Financière Manuvie	2,03	Autres actifs, moins les passifs	2,32
MetLife Inc.	2,03		100,00
Broadcom Ltd.	2,01		
Wyndham Worldwide Corp.	1,96		
Lowe's Cos Inc.	1,94		
Pfizer Inc.	1,93		
Legg Mason Inc.	1,92		
General Motors Co.	1,90		
CI Financial Corp.	1,86		
j2 Global Inc.	1,86		
Prudential Financial Inc.	1,83		
Honeywell International Inc.	1,78		
JPMorgan Chase & Co.	1,71		
The Dow Chemical Co.	1,64		
Lincoln National Corp.	1,64		
International Paper Co.	1,57		

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des activités 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](http://www.qwestfunds.com).

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2016 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### 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 représentent plutôt nos propres prévisions. 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 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 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 ni 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.