



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

Rapport annuel 2017 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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; 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 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 de sociétés mondiales à plus 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.

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. 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 est entré en activité en 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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a émis 196 505 actions de série A, 396 071 actions de série F, 1 014 550 actions de série G et 1 972 actions de série I et a racheté 42 378 actions de série A, 304 583 actions de série F, 57 264 actions de série G et 4 884 actions de série I. Il y avait 233 646 actions de série A, 162 036 actions de série F, 1 073 881 actions de série G et 8 210 actions de série I en circulation au 31 décembre 2017. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé un gain comptable de 127 232 \$ lié à la cession de titres et un gain comptable de 411 431 \$ lié à des contrats à terme.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a réalisé un revenu de dividende de 296 000 \$. Le total des charges avant les remboursements s'est élevé à 331 000 \$ et comprend : 78 000 \$ de frais de tenue des registres des actionnaires et de comptabilité du Fonds, 64 000 \$ 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), 43 000 \$ de droits de garde, 41 000 \$ d'honoraires d'audit, 33 000 \$ de retenues d'impôt étranger, 26 000 \$ de droits de dépôt et 17 000 \$ de frais juridiques.

Les gains nets réalisés se sont élevés respectivement à 539 000 \$ et à 7 000 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016. La plus-value latente des placements s'est établie respectivement à 704 000 \$ et à 317 000 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016. Pour les exercices clos les 31 décembre 2017 et 2016, la plus-value latente des contrats à terme s'est élevée respectivement à 41 000 \$ et à 21 000 \$.

Au 31 décembre 2017, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F de série G et de série I s'élevait respectivement à 2 561 451 \$, ou 10,96 \$ par action, à 1 806 281 \$, ou 11,15 \$ par action, à 12 889 662 \$, ou 12,00 \$ par action, et à 101 041 \$, ou 12,31 \$ par action.

Événements récents

Le président américain Donald Trump et la tentative de négociation et d'adoption d'une réforme fiscale américaine par le Parti républicain des États-Unis ont fait les manchettes au deuxième semestre de 2017. En fin de compte, vers la fin de 2017, une entente de réforme fiscale américaine dont l'entrée en vigueur est au début de 2018 a été conclue. Cette entente de réforme fiscale est la plus importante révision du code fiscal des États-Unis en 31 ans et elle porte sur la réduction du taux fédéral d'imposition des sociétés des États-Unis de 35 % à 21 %. Cette réduction énorme du taux d'imposition des sociétés des États-Unis permet aux sociétés américaines d'être beaucoup plus concurrentielles à l'échelle mondiale, et plusieurs sociétés des États-Unis augmenteront leur bénéfice par action et leurs flux de trésorerie par action de façon dramatique.

Cette augmentation dramatique de la compétitivité et de la rentabilité des sociétés des États-Unis en raison d'une réforme fiscale américaine s'inscrit dans le contexte d'économies américaine et mondiale en pleine accélération. Les États-Unis et les économies les plus développées du monde (notamment l'Europe et le Japon) ont pris de l'élan tout au long de 2017 avec l'accélération progressive de la croissance et la baisse du taux de chômage. Les taux d'intérêt à long terme ont commencé à grimper dans la majorité des pays développés grâce à cette force économique, et ce, malgré une très faible croissance de l'inflation, alors que les banques centrales des États-Unis et du Canada ont également augmenté leurs taux d'intérêt à court terme. En général, 2017 a été une bonne année pour les économies des États-Unis et du reste du monde, comme le témoignent la forte croissance des bénéfices des sociétés à l'échelle mondiale et le rendement solide des marchés boursiers.

Néanmoins, le rendement solide du marché boursier américain était plutôt concentré au niveau des actions de croissance des sociétés à plus forte capitalisation dont plusieurs ne versent pas de dividendes. Par exemple, le rendement de l'année civile 2017 de l'indice de croissance Russell 1000 a été de 28,4 % alors que celui de l'indice de valeur Russell 1000 a été de seulement 10,9 %. C'est-à-dire que le rendement de l'indice de croissance Russell 1000 a dépassé d'un pourcentage incroyable de 17,5 % le rendement de l'indice de valeur Russell 1000 en 2017. En outre, les actions des sociétés à plus faible capitalisation ont obtenu des rendements nettement moins importants que les actions des sociétés à plus forte capitalisation, malgré le fait que les plus petites sociétés sont les principales bénéficiaires de la réforme fiscale des sociétés des États-Unis. Par exemple, le rendement de l'indice Russell 2000 (actions de sociétés à plus faible capitalisation) a été inférieur de 6,2 % au rendement de l'indice Russell 1000 (actions de sociétés à plus forte capitalisation).

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Ces effets sont accentués davantage par ce qu'on appelle les actions FANG (Facebook, Amazon, Netflix et Google/Alphabet). Ces actions ont affiché en moyenne une hausse étonnante de 49,3 % en 2017. Et, dans le contexte du Fonds, il est important de remarquer qu'aucune de ces actions ne verse des dividendes et elles sont donc des titres inadmissibles aux fins d'inclusion dans le portefeuille du Fonds. Si les actions des sociétés Apple et Microsoft sont ajoutées aux actions FANG, alors ces six (6) actions sont responsables de près d'un tiers du rendement total de l'indice Russell 1000 en 2017 – c'est-à-dire, ces six (6) actions de croissance qui représentent seulement 0,6 % du nombre de sociétés incluses dans l'indice Russell 1000 ont été responsables de plus de 30 % du rendement total de l'indice Russell 1000 en 2017. Par conséquent, nous espérons qu'au cours de 2018 les actions axées sur la valeur versant des dividendes qui sont privilégiées par le Fonds commenceront à obtenir d'aussi bons rendements que les actions de croissance des sociétés à plus forte capitalisation des États-Unis.

Une autre caractéristique du marché boursier américain en 2017 était que la volatilité du rendement du marché boursier a été extrêmement faible. Grâce aux valorisations boursières relativement fortes et à la hausse actuelle des taux d'intérêt partout dans le monde, il est probable que la volatilité du marché boursier des États-Unis et du reste du monde augmentera en 2018 et, par conséquent, il est possible que les rendements globaux des marchés soient quelque peu atténués par rapport à 2017. Néanmoins, avec l'amélioration continue des bénéfiques et des flux de trésorerie des sociétés, les dividendes d'actions individuelles devraient continuer de croître à un rythme relativement élevé, ce qui devrait favoriser la stratégie d'investissement du Fonds.

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 2017, le Fonds a engagé 63 913 \$ en frais de gestion, dont 8 651 \$ devaient être payés le 31 décembre 2017.

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 membre du même groupe que 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 55 569 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 2017, 2016 et 2015.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	9,99 \$	8,67 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,34	0,30	0,29
Total des charges	(0,40)	(0,23)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés	0,56	0,02	(1,39)
Gains (pertes) latents	1,78	1,57	(0,16)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²⁾	1,28	1,66	(1,43)
Distributions :			
Dividendes et remboursement de capital	(0,29)	(0,27)	(0,24)
Total des distributions	(0,29)	(0,27)	(0,24)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	10,96 \$	9,99 \$	8,67 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2017, 2016 et 2015.

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.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	2 561 \$	747 \$	557 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	233 646	74 768	64 246
Ratio des frais de gestion ¹⁾	3,78 %	2,57 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ¹⁾	4,42 %	11,08 %	11,95 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	10,96 \$	9,99 \$	8,67 \$

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 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 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.

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 de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 2017, 2016 et 2015.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	10,10 \$	8,71 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,34	0,30	0,30
Total des charges	(0,35)	(0,17)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés	0,45	0,01	(1,18)
Gains (pertes) latents	0,64	1,49	(0,14)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²⁾	1,08	1,63	(1,14)
Distributions :			
Dividendes et remboursement de capital	(0,29)	(0,27)	(0,24)
Total des distributions	(0,29)	(0,27)	(0,24)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	11,15 \$	10,10 \$	8,71 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2017, 2016 et 2015.

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.

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 806 \$	676 \$	763 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	162 036	66 953	87 527
Ratio des frais de gestion ¹⁾	3,22 %	1,99 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ¹⁾	3,86 %	10,51 %	11,38 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	11,15 \$	10,10 \$	8,71 \$

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 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 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.

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 de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 les 31 décembre 2017 et 2016.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	10,83 \$	10,00 \$
Augmentation liée aux activités :		
Total des revenus	0,37	0,14
Total des charges	(0,32)	(0,06)
Gains réalisés	0,81	0,01
Gains latents	1,13	0,90
Total de l'augmentation liée aux activités²⁾	1,99	0,99
Distributions :		
Dividendes et remboursement de capital	(0,31)	(0,13)
Total des distributions	(0,31)	(0,13)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	12,00 \$	10,83 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités au 31 décembre 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.

Ratios et données supplémentaires

Série G	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	12 890 \$	1 171 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	1 073 881	108 108
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,76 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ¹⁾	3,39 %	10,04 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	18,57 %	62,52 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	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 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 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.

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 de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 2017, 2016 et 2015.

Actif net par action de fonds commun de placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	11,06 \$	9,45 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	0,38	0,34	0,31
Total des charges	(0,28)	(0,12)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés	0,59	0,02	(0,66)
Gains (pertes) latents	1,80	1,93	(0,08)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²⁾	1,49	2,17	(0,48)
Distributions :			
Dividendes et remboursement de capital	(0,32)	(0,30)	(0,06)
Total des distributions	(0,32)	(0,30)	(0,06)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	12,31 \$	11,06 \$	9,45 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2017, 2016 et 2015.

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.

Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	101 \$	120 \$	17 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	8 210	10 846	1 812
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,34 %	1,11 %	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ¹⁾	2,97 %	9,62 %	50,82 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,04 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	12,31 \$	11,06 \$	9,45 \$

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 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 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.

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 de la période.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de la série selon le pourcentage annuel maximum fixé et sont indiqués hors TPS/TVH. Ci-après le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distribution	Autres*
Série A	1,3 %	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.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

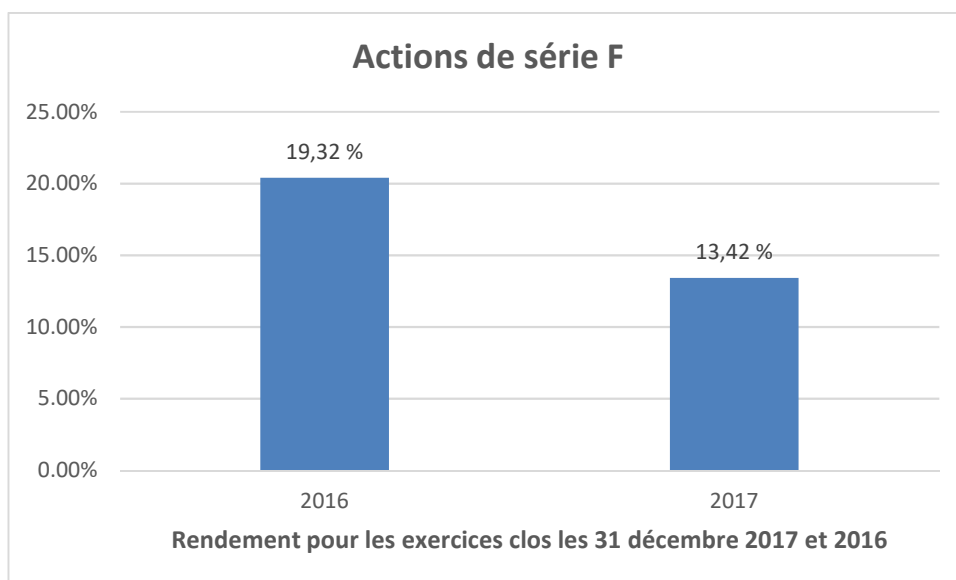
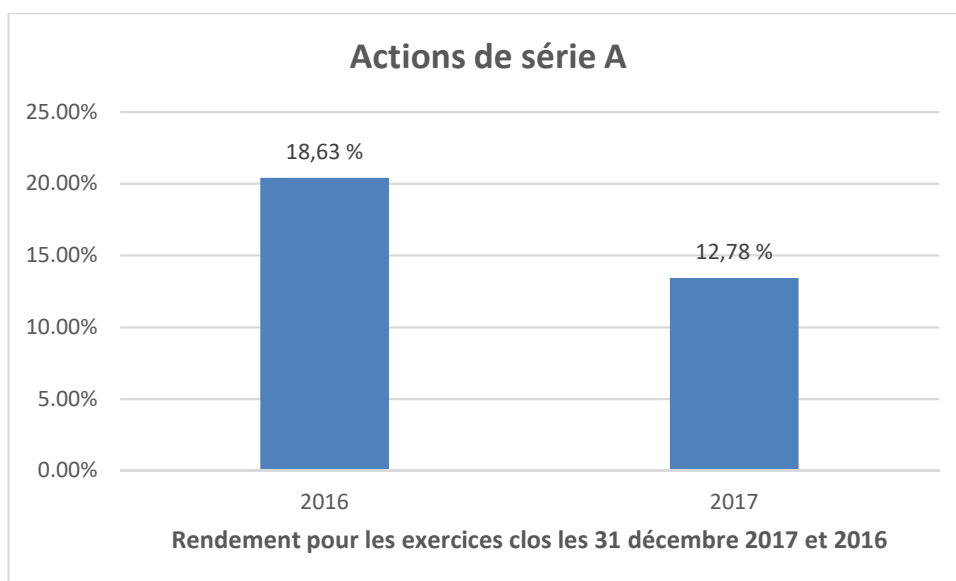
Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

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 facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs.

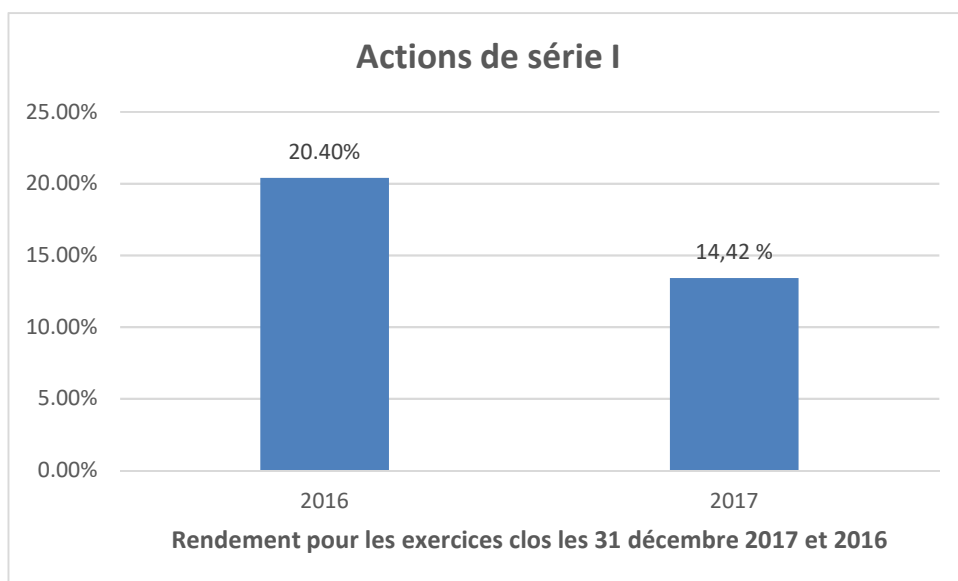
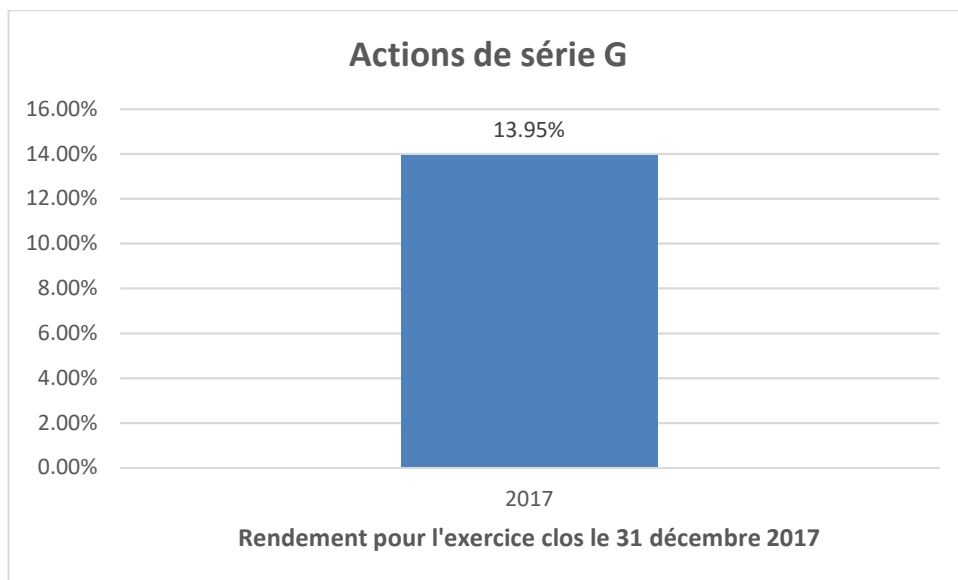
Rendements annuels

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 2017 de la direction sur le rendement du Fonds



Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 pour la même période.

	Un an	Depuis la création
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série A	12,78 %	6,29 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série F	13,42 %	6,90 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série G	13,95 %	17,14 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série I	14,42 %	13,25 %
Indice composé S&P/TSX	6,03 %	2,32 %

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.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 de la direction sur le rendement du Fonds

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 17 358 435 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2017. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 25 principaux titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
CVS Health Corp.	3,76	Services financiers	29,75
Enbridge Inc.	3,17	Biens de consommation, cyclique	27,10
Whirlpool Corp.	3,07	Biens de consommation, non cyclique	9,23
Broadcom Ltd.	3,06	Communications	8,12
Macquarie Infrastructure Corp.	3,06	Énergie	7,98
Macy's Inc.	3,05	Technologies	7,45
Financière Manuvie	2,72	Industries	2,58
Foot Locker Inc.	2,71	Matériaux de base	1,99
AmTrust Financial Services Inc.	2,47	Services publics	0,79
MetLife Inc.	2,12	Autres actifs, moins les passifs	5,01
j2 Global Inc.	1,98		100,00
The Blackstone Group LP	1,94		
Hanesbrands Inc.	1,81		
QUALCOMM Inc.	1,80		
Lowe's Cos. Inc.	1,78		
Cisco Systems Inc.	1,66		
Magna International Inc.	1,64		
Morgan Stanley	1,59		
Legg Mason Inc.	1,57		
Discover Financial Services	1,55		
Invesco Ltd.	1,53		
WPP PLC	1,50		
General Motors Co.	1,48		
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,46		

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.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2017 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 prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques inhérents. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs réels diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs dont, notamment, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques 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 dénie expressément toute intention ou obligation de le faire.