



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

Rapport annuel 2018 de la direction  
sur le rendement du Fonds

# Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels 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 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 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. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a émis 44 626 actions de série A, 412 actions de série A1, 57 588 actions de série F, 176 405 actions de série G, 1 666 actions de série H et 13 229 actions de série I et il a racheté 82 921 actions de série A, 59 269 actions de série F, 176 405 actions de série G, 1 666 actions de série H et 13 229 actions de série I. Il y avait 201 412 actions de série A, 412 actions de série A1, 163 799 actions de série F, 938 810 actions de série G, 1 690 actions de série H et 14 277 actions de série I en circulation au 31 décembre 2018. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé un profit comptable de 101 289 \$ lié à la cession de titres et une perte comptable de 1 114 667 \$ liée à des contrats à terme.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 592 837 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 472 272 \$ et se compose pour l'essentiel de 108 779 \$ 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 88 569 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 62 294 \$ en retenues d'impôt étranger, de 49 290 \$ en honoraires d'audit, de 44 673 \$ en droits de garde, de 33 761 \$ en frais juridiques et de 25 548 \$ en droits de dépôt.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

---

La perte nette réalisée s'est élevée à 1 013 378 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et le profit net réalisé s'est élevé à 538 663 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. La moins-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à 1 526 678 \$ et à 233 415 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. La plus-value latente des placements et des contrats à terme s'est établie respectivement à 703 695 \$ et à 41 190 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2018, 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 1 806 648 \$, ou 8,97 \$ par action, à 5 322 \$, ou 12,76 \$ par action, à 1 501 836 \$, ou 9,17 \$ par action, à 9 312 563 \$, ou 9,92 \$ par action, à 21 592 \$, ou 12,78 \$ par action, et à 145 925 \$, ou 10,22 \$ par action.

#### Événements récents

Le sous-conseiller du Fonds estime que la hausse de la volatilité boursière quotidienne de l'année dernière découlait de l'augmentation des taux d'intérêt et de la crainte que la Réserve fédérale américaine soit trop agressive dans le relèvement des taux d'intérêt en 2019. En outre, le sous-conseiller croit que l'économie américaine, et donc les actions américaines, « approche de la fin du cycle », mais n'y est pas encore arrivée. Même si, comme toujours, l'économie et les marchés boursiers font face à de nombreux risques (notamment le resserrement des hausses de taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, la guerre commerciale avec la Chine, le ralentissement de l'économie mondiale et un « Brexit radical »), les dépassements bruts normalement associés à la fin d'un cycle économique ne semblent pas exister à ce jour.

Dans l'ensemble, le sous-conseiller du Fonds estime que la récente correction du marché boursier représente une valorisation et un ajustement des prévisions normaux au sein d'un marché haussier à long terme qui se prolonge, mais ralentit, pour les actions américaines. Le marché boursier américain est rendu beaucoup trop restreint, seules quelques actions de croissance à long terme alimentant l'essentiel des gains du marché, et donc la plupart des dépassements d'évaluation du marché boursier américain. Étant donné la hausse des taux d'intérêt, les bénéfices futurs de ces actions de croissance sont actualisés à des taux d'actualisation plus élevés, ce qui rend ces bénéfices distants très profitables en dollars d'aujourd'hui. Selon le sous-conseiller, le récent ajustement d'évaluation du marché boursier américain témoigne de cette incidence; cependant, celui-ci a heurté la quasi-totalité des actions et non seulement les actions de croissance à long terme surévaluées qui ont entraîné la hausse du marché américain dans son ensemble au cours des dernières années. Par conséquent, le sous-conseiller est d'avis que le cours de nombreuses actions américaines était attrayant au 31 décembre 2018, surtout celles qui étaient abordables avant la récente correction (c.-à-d., les actions de valeur qui versent des dividendes et affichent une croissance du dividende).

Dans les conditions de marché actuelles, le sous-conseiller continue d'obtenir une bonne croissance du dividende à un prix raisonnable dans les marchés boursiers américains et canadiens. En effet, à la clôture de l'exercice 2018, le rendement brut moyen en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 4,3 %. La croissance moyenne des dividendes sur une période suivie d'un an et de trois ans s'élevait à respectivement 20,7 % et 19,8 % par année, le ratio cours-bénéfice moyen prévu par les analystes pour les 12 prochains mois étant de 11,2x. Bien que le rendement du Fonds ait déçu en 2018, la croissance de son dividende et de ses distributions (le principal objectif du Fonds) a été relativement vigoureuse. Selon le sous-conseiller, tant que le Fonds continuera d'atteindre son objectif principal, soit d'offrir une croissance solide du dividende, le rendement suivra *tôt ou tard* – c'est-à-dire que l'appréciation à long terme des cours est une *conséquence* de la détention de placements offrant une croissance constante des bénéfices et du dividende qui ont été acquis à un prix raisonnable.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement 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 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé 108 779 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 14 576 \$ était à payer au 31 décembre 2018.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement en ce qui concerne les charges d'exploitation qui lui sont facturées, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société membre du même groupe que Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), a consenti à prendre en charge, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a pris en charge au total 111 226 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

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 les exercices clos les 31 décembre 2018, 2017, 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 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	10,96 \$	9,99 \$	8,67 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,37	0,34	0,30	0,29
Total des charges	(0,26)	(0,40)	(0,23)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,59)	0,56	0,02	(1,39)
Profits latents (pertes latentes)	(0,94)	0,78	1,57	(0,16)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(1,42)</b>	<b>1,28</b>	<b>1,66</b>	<b>(1,43)</b>
<b>Distributions :</b>				
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,33)	(0,29)	(0,27)	(0,24)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,33)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>8,97 \$</b>	<b>10,96 \$</b>	<b>9,99 \$</b>	<b>8,67 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017, 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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 807 \$	2 561 \$	747 \$	557 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	201 412	233 646	74 768	64 246
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	2,50 %	3,78 %	2,57 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge	3,14 %	4,42 %	11,08 %	11,95 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	8,97 \$	10,96 \$	9,99 \$	8,67 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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

# Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

## Faits saillants financiers

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 l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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

	31 décembre 2018	
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A1</b>		
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	15,00	\$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>		
Total des produits	0,20	
Total des charges	(0,14)	
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,69)	
Profits latents (pertes latentes)	(1,48)	
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(2,11)</b>	
<b>Distributions :</b>		
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,20)	
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20)</b>	
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>12,76</b>	<b>\$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2018.

<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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires

Série A1	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	5 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	417
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	2,56 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	3,77 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %
Valeur liquidative par action	12,76 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

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 les exercices clos les 31 décembre 2018, 2017, 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 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	11,15 \$	10,10 \$	8,71 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,37	0,34	0,30	0,30
Total des charges	(0,21)	(0,35)	(0,17)	(0,12)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,68)	0,45	0,01	(1,18)
Profits latents (pertes latentes)	(1,04)	0,64	1,49	(0,14)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(1,56)</b>	<b>1,08</b>	<b>1,63</b>	<b>(1,14)</b>
<b>Distributions :</b>				
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,34)	(0,29)	(0,27)	(0,24)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,34)</b>	<b>(0,29)</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>9,17 \$</b>	<b>11,15 \$</b>	<b>10,10 \$</b>	<b>8,71 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017, 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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 502 \$	1 806 \$	676 \$	763 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	163 799	162 036	66 953	87 527
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	1,95 %	3,22 %	1,99 %	1,09 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	2,61 %	3,86 %	10,51 %	11,38 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,03 %
Valeur liquidative par action	9,17 \$	11,15 \$	10,10 \$	8,71 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

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

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	12,00 \$	10,83 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,40	0,37	0,14
Total des charges	(0,17)	(0,32)	(0,06)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,66	0,81	0,01
Profits latents (pertes latentes)	1,22	1,13	0,90
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>2,11</b>	<b>1,99</b>	<b>0,99</b>
<b>Distributions :</b>			
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,36)	(0,31)	(0,13)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,36)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,13)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<b>9,92 \$</b>	<b>12,00 \$</b>	<b>10,83 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017 et 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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série G	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers)	9 313 \$	12 890 \$	1 171 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	938 810	1 073 881	108 108
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	1,49 %	2,76 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	2,14 %	3,39 %	10,04 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %	18,57 %	62,52 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %	0,07 %	0,04 %
Valeur liquidative par action	9,92 \$	12,00 \$	10,83 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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



# Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

## Faits saillants financiers

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 l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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

	31 décembre 2018
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H</b>	
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	15,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,11)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,62)
Profits latents (pertes latentes)	(1,47)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(2,00)</b>
<b>Distributions :</b>	
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,20)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,20)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>12,78 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2018.

<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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

### Ratios et données supplémentaires

Série H	31 décembre 2018
Valeur liquidative totale (en milliers)	22 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	1 690
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	2,12 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge <sup>1)</sup>	3,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %
Valeur liquidative par action	12,78 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série I et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série I pour les exercices clos les 31 décembre 2018, 2017, 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 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	12,31 \$	11,06 \$	9,45 \$	10,00 \$
<b>Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :</b>				
Total des produits	0,41	0,38	0,34	0,31
Total des charges	(0,12)	(0,28)	(0,12)	(0,05)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,83)	0,59	0,02	(0,66)
Profits latents (pertes latentes)	(1,10)	0,80	1,93	(0,08)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>(1,64)</b>	<b>1,49</b>	<b>2,17</b>	<b>(0,48)</b>
<b>Distributions :</b>				
À partir des dividendes et remboursements de capital	(0,37)	(0,32)	(0,30)	(0,06)
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice</b>	<b>10,22 \$</b>	<b>12,31 \$</b>	<b>11,06 \$</b>	<b>9,45 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017, 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 provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série I	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	146 \$	101 \$	120 \$	17 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	14 277	8 210	10 846	1 812
Ratio des frais de gestion <sup>1)</sup>	0,99 %	2,34 %	1,11 %	0,96 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge	1,74 %	2,97 %	9,62 %	50,82 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>2)</sup>	78,82 %	18,57 %	62,52 %	22,27 %
Ratio des frais d'opérations <sup>3)</sup>	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,14 %
Valeur liquidative par action	10,22 \$	12,31 \$	11,06 \$	9,45 \$

<sup>1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué 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, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>2)</sup> 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.

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 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 A1	1,8 %	56 %	44 %
Série F	0,8 %	–	100 %
Série G	0,4 %	100	– %
Série H	1,4 %	71 %	29 %
Série I <sup>1)</sup>			

\* 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.

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

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

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

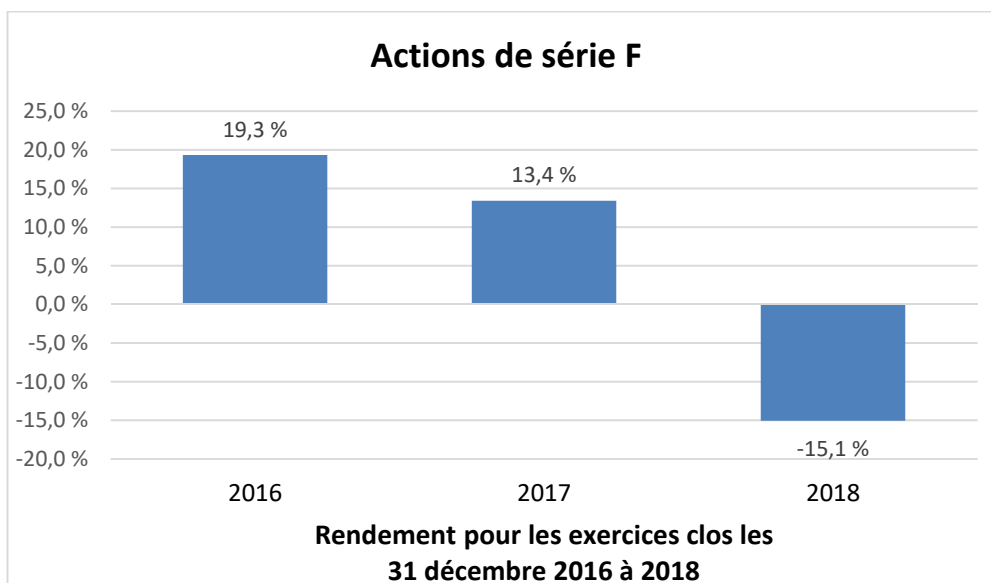
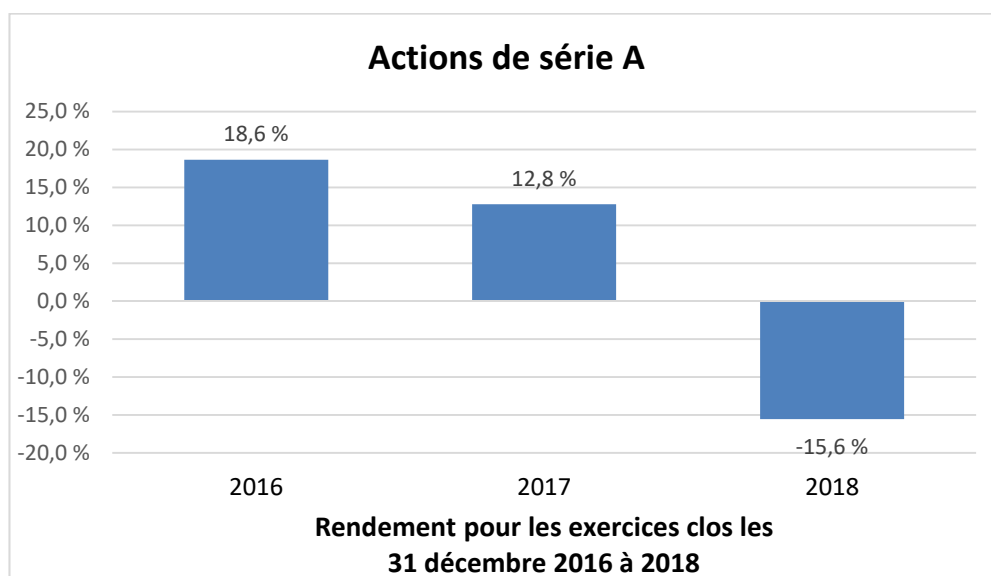
---

### Rendement passé

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

### Rendements annuels

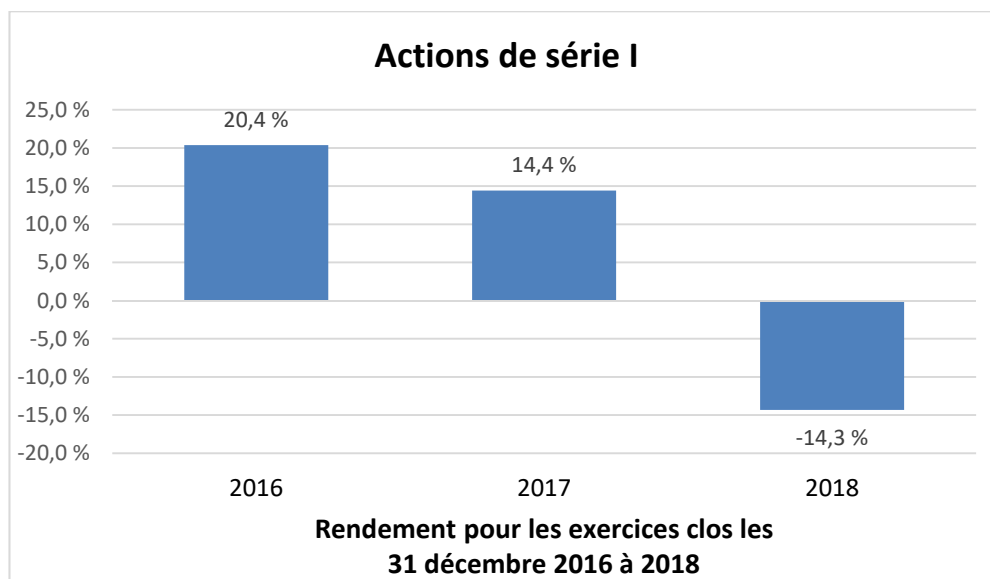
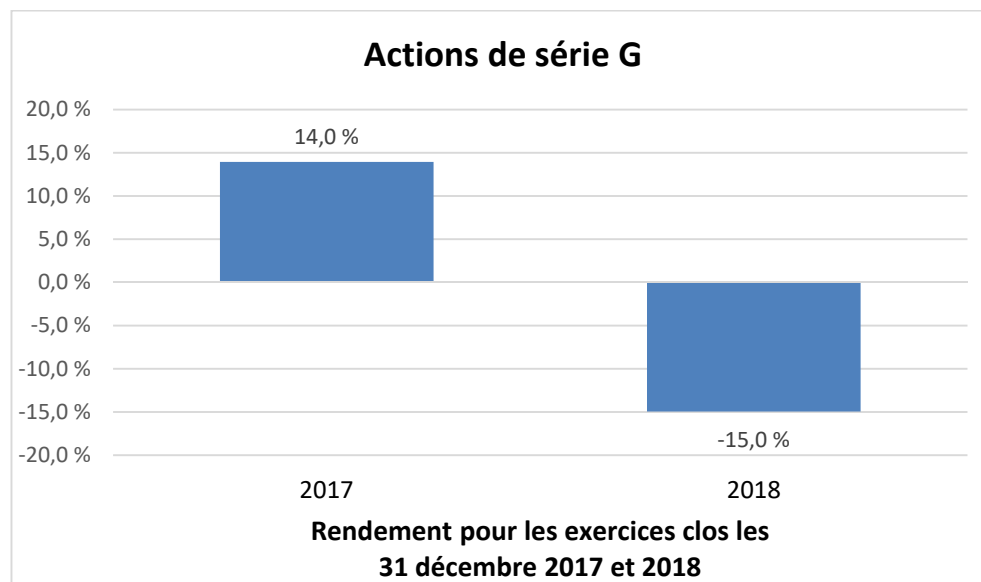
Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, pour l'exercice clos le 31 décembre, d'un placement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



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

---



## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Rendements composés annuels

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

	Un an	Depuis la création
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série A	-15,56 %	0,14 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série A1	–	-14,03 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série F	-15,05 %	0,71 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série G	-15,95 %	2,55 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série H	–	-13,63 %
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta – série I	-14,35 %	3,71 %
Indice composé S&P/TSX	-5,66 %	-1,49 %
Indice S&P 500	-6,24 %	4,72 %

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 annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

### Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 12 793 886 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2018. 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>
Catégorie canadienne de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta, série I	5,05	Services financiers	41,17
Invesco Ltd.	4,91	Biens de consommation cyclique	15,61
Brookfield Property Partners LP	4,47	Communications	9,04
CVS Health Corp.	4,33	Technologies	8,34
Société Financière Manuvie	4,09	Biens de consommation non cyclique	7,78
Enbridge Inc.	3,31	Énergie	6,07
Broadcom Inc.	3,25	Fonds de fonds	5,05
Prudential Financial Inc.	3,04	Produits industriels	3,87
AbbVie Inc.	2,75	Matériaux de base	1,93
Lam Research Corp.	2,61	Trésorerie	0,06
Morgan Stanley	2,49	Services publics	0,50
Comcast Corp.	2,18	Autres actifs, moins les passifs	0,05
Citigroup Inc.	1,78		
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,77		
Lowe's Cos Inc.	1,67		
The Blackstone Group LP	1,65		
Caterpillar Inc.	1,63		
Ameriprise Financial Inc.	1,56		
Discover Financial Services	1,51		
JPMorgan Chase & Co.	1,51		
Lazard Ltd.	1,50		
Valero Energy Corp.	1,48		
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,47		
General Motors Co.	1,43		
			100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds en cours. Pour obtenir des données trimestrielles à jour, le lecteur est prié de consulter le site Web du Fonds à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com).

## Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs prévus ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais représentent plutôt nos propres croyances concernant des événements futurs. 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 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.