



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

Rapport semestriel de la direction
sur le rendement du Fonds de 2015

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., PO Box 11549, Suite 310, 650 West Georgia Street, Vancouver, BC V6B 4N7; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com; ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1 075 150 \$ au 30 juin 2015, dont 311 235 \$ en actions de série A et 763 915 \$ en actions de série F.

Le Fonds a été amorcé et sa première valeur liquidative a été établie le 19 février 2015, au prix de 10 \$ par action, tant pour les actions de série A que celles de série F. Le Fonds a commencé à investir dans des titres à la mi-mars 2015.

Conformément à son objectif de placement premier, à savoir offrir un revenu aux investisseurs, le Fonds a commencé à verser des distributions mensuelles aux investisseurs le 31 mars 2015. À ce jour, chaque distribution mensuelle équivalait approximativement à la quote-part pour chaque part du Fonds de tous les dividendes payables sur les titres détenus par le Fonds durant le mois correspondant.

Une importante stratégie de placement du Fonds consiste à générer à la fois des revenus supérieurs et des gains en capital grâce à la superposition des revenus de ses ventes d'options. Plus particulièrement, le Fonds prévoit vendre des options d'achat « couvertes » (soit vendre des options d'achat sur les titres que détient le Fonds) et vendre des options de vente « couvertes par des espèces » (soit vendre des options de vente sur des titres que le conseiller de portefeuille pourrait souhaiter acheter pour le Fonds en utilisant des fonds de trésorerie mis de côté à cette fin), générant ainsi un « revenu » de prime sur option pour le Fonds. Pour la période qui s'est terminée le 30 juin 2015, le Gestionnaire a déterminé que le Fonds était encore trop petit pour adopter la stratégie de superposition des revenus de ventes d'options. Le Gestionnaire prévoit que le Fonds fructifiera dans la deuxième moitié de 2015 et, étant donné cette croissance de l'actif, il s'attend à pouvoir adopter la stratégie de superposition des revenus de ventes d'options au deuxième semestre de 2015. Une fois cette stratégie adoptée, le Gestionnaire s'attend à ce que les distributions mensuelles du Fonds augmentent.

Durant la période allant du commencement de ses activités jusqu'au 30 juin 2015, le Fonds a émis 31 977 actions de série A et 78 337 actions de série F; il n'a racheté aucune action de série A ni de série F. Au 30 juin 2015, 31 977 actions de série A et 78 337 actions de série F étaient en circulation. Pour la période allant du commencement de ses activités jusqu'au 30 juin 2015, le Fonds a réalisé un bénéfice comptable de 1 023 \$ à la cession de titres.

Pour la période allant du commencement de ses activités jusqu'au 30 juin 2015, le Fonds a gagné un revenu de dividendes de 10 000 \$. Les charges totales établies à 53 000 \$ se répartissent principalement comme suit : 21 000 \$ en frais d'audit, 12 000 \$ en droits de garde, 11 000 \$ en coûts de tenue des registres pour les preneurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, 2 800 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A et de 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F), et 1 000 \$ en frais juridiques.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Événements récents

Durant la période allant du commencement des activités du Fonds jusqu'au 30 juin 2015, le taux de change du dollar canadien par rapport au dollar américain a baissé de 7 %. Bien que le Fonds ait une proportion importante de son actif investi dans des actions libellées en dollars américains, il a pour politique de couvrir pratiquement toute son exposition au risque de taux de change de la devise américaine en actions domiciliées aux É.-U. En conséquence, le Fonds ne tire pas profit de sa possession d'actifs libellés en dollars américains lorsque la valeur du billet vert augmente par rapport à celle du dollar canadien; semblablement, la baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien n'a pas d'impact négatif sur le rendement du Fonds.

Comme mentionné ci-dessus, le Fonds a commencé à investir dans des actions à la mi-mars. Durant le reste de la période, le Fonds a établi un portefeuille diversifié composé de 51 actions payant des dividendes, cotées sur les bourses américaines et canadiennes (y compris des certificats américains d'actions étrangères). Le Fonds a vendu très peu de titres (ratio des frais d'opérations = 0,05 %), investissant dans des actions alors que de toutes nouvelles souscriptions au Fonds rentraient. Au 30 juin 2015, le portefeuille de placement comprend des titres dans tous les secteurs, à l'exception des services publics, aucun placement individuel ne dépassant 2,83 % de la valeur liquidative du Fonds.

Plusieurs événements importants ont influé sur les indices boursiers et sur de nombreuses actions du Fonds au cours du premier semestre de 2015. Premièrement, les divers rebondissements au sein de l'Union européenne en général, et en Grèce en particulier, ont eu un effet sur les cours des actions à divers moments. Deuxièmement, les préoccupations concernant l'économie et la bourse des valeurs mobilières chinoises ont elles aussi influé sur les cours des actions. Troisièmement, le niveau des rendements des obligations américaines et mondiales a eu une influence sur les rendements des actions. Les rendements des obligations ont fluctué en fonction des prévisions de l'annonce d'une première augmentation des taux d'intérêt par la Réserve fédérale, de la solidité de l'économie américaine et d'autres économies mondiales, et des risques afférents à l'Union monétaire européenne. Quatrièmement, la fermeté du dollar américain comparativement à la plupart des autres devises ailleurs dans le monde a influé sur les rendements des actions étant donné qu'elle entraîne des gains moindres dans de nombreuses grosses multinationales établies aux É.-U. Enfin, en lien dans une certaine mesure avec la fermeté du dollar américain, l'instabilité continue et l'affaiblissement de plusieurs marchés des produits de base, et particulièrement du marché pétrolier, ont eu un effet sur les cours de bon nombre d'actions.

Alors que nous entrons dans la deuxième moitié de 2015, plusieurs des éléments macroéconomiques précités restent des facteurs importants influençant les cours des actions mondiales et leurs fluctuations, y compris en ce qui concerne les actions détenues par le Fonds. Outre ces éléments, le Gestionnaire prévoit que les marchés concentreront de plus en plus leur attention sur le moment de la première augmentation des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine, de même que sur le moment et la tendance d'autres augmentations futures. Parmi les avoirs du Fonds au 30 juin 2015, les titres canadiens ont généré un pourcentage de perte plus élevé que les titres américains. Au niveau des actions individuelles, les placements qui ont généré le meilleur rendement durant la première moitié de l'année sont les suivants : Metlife Inc., Microsoft Corp., Dunkin' Brands Group Inc. et The Dow Chemical Co. Les placements qui ont le plus nui au rendement durant la première moitié de l'année sont les suivants : Gibson Energy Inc., Qualcomm Inc., Best Buy Co Inc. et Royal Dutch Shell PLC.

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion cadre modifiée et actualisée, le Fonds verse au Gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A et à 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu. Pour le semestre terminé le 30 juin 2015, le Fonds était redevable de 3 000 \$ en frais de gestion, dont 1 000 \$ étaient payables au 30 juin 2015.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Pour que le Fonds maintienne une position concurrentielle par rapport à d'autres fonds communs de placement en ce qui a trait aux frais d'exploitation facturés au Fonds, AlphaDelta Management Corp. (AlphaDelta), une société affiliée de Qwest Investment Fund Management LTD (le « Gestionnaire »), a accepté de payer tous les frais d'exploitation dépassant 0,20 % annuellement, calculés en fonction de la valeur liquidative journalière du Fonds. AlphaDelta a absorbé au total 50 000 \$ des frais d'exploitation du Fonds pour le semestre qui s'est terminé le 30 juin 2015.

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent certaines des principales informations financières concernant le Fonds et visent à aider les épargnants à comprendre le rendement du Fonds pour le semestre qui s'est terminé le 30 juin 2015.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités :	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,06)
Gains réalisés (pertes)	0,05
Gains non réalisés (pertes)	(0,53)
Diminution totale attribuable aux activités⁽²⁾	(0,43)
Distributions :	
Dividendes et rendement du capital	0,09
Total des distributions	0,09
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période	\$ 9,73

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités :	
Total des produits	0,11
Total des charges	(0,04)
Gains réalisés (pertes)	0,03
Gains non réalisés (pertes)	(0,32)
Diminution totale attribuable aux activités⁽²⁾	(0,22)
Distributions :	
Dividendes et rendement du capital	0,09
Total des distributions	0,09
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période	\$ 9,75

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds, au 30 juin 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 attribuable aux activités repose sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	311
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	31 977
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,57 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ⁽¹⁾	18,28 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,05 %
Valeur liquidative par action	9,73 \$

Série F	30 juin 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	764
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	78 337
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,04 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ⁽¹⁾	17,76 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	10,83 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,05 %
Valeur liquidative par action	9,75 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier durant la période. AlphaDelta peut, à sa discrétion et sans préavis aux preneurs d'actions, dispenser des frais d'exploitation ou les absorber. Le RFG inclut la dispense ou l'absorption par AlphaDelta de certains frais d'exploitation, tandis que le RFG avant l'absorption montre le RFG avant qu'AlphaDelta ait procédé à la dispense ou à l'absorption des frais d'exploitation.

⁽²⁾ Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour l'exercice. 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 transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen durant la période.

Frais de gestion

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

Les frais de gestion annuels payés par chaque série du Fonds sont calculés en fonction des pourcentages annuels, avant la TPS/TVH, de la valeur liquidative nette journalière de chaque série du Fonds. La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en termes de pourcentage des frais de gestion, est la suivante :

	Frais de gestion	Répartition des services	
		Distribution	Autre*
Série A	1,3 %	38 %	62 %
Série F	0,8 %	-	100 %

*Inclut tous les coûts liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

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

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Rendement passé

Le rendement des placements liés à un fonds disponible depuis moins d'un an n'est pas fourni. Les actions de séries A et F ont été lancées le 19 février 2015.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2015, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds était de 1 075 150 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2015. Les placements dans les 25 principaux titres en portefeuille sont présentés par secteur et en pourcentage de l'actif net.

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net
Gibson Energy Inc.	2,83
QUALCOMM Inc.	2,83
CI Financial Corp.	2,81
Royal Dutch Shell PLC	2,53
T Rowe Price Group Inc.	2,53
General Electric Co.	2,47
The Boeing Co.	2,41
Las Vegas Sands Corp.	2,32
Microsoft Corp.	2,31
Best Buy Co Inc.	2,27
Enbridge Inc.	2,17
Invesco Ltd.	2,17
General Motors Co.	2,13
Honeywell International Inc.	2,13
Eaton Corp PLC	2,11
Cisco Systems Inc.	2,07
Johnson & Johnson	2,04
BHP Billiton PLC	2,02
Principal Financial Group Inc.	1,96
MetLife Inc.	1,95
Seagate Technology PLC	1,93
TELUS Corp.	1,92
United Parcel Service Inc.	1,91
The Dow Chemical Co.	1,90
Baxter International Inc.	1,87

Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Trésorerie	8,47
Matières de base	7,06
Communications	8,17
Consommation, cyclique	9,98
Consommation, non cyclique	9,83
Énergie	10,49
Financier	19,54
Industriel	15,64
Technologie	10,54
Perte non réalisée sur le taux de change des contrats à terme	(0,37)
Autres actifs nets	0,65
	100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des activités en cours du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est téléchargeable à partir de www.qwestfunds.com.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs relatifs à des événements, des résultats, des circonstances ou des rendements futurs ou encore des attentes qui ne constituent pas des faits historiques, mais correspondent plutôt à nos projections d'événements futurs. De par leur nature, les énoncés prospectifs exigent que nous posions des hypothèses et ils sont assujettis à des incertitudes et à des risques. Le risque que les prévisions et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas est important. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, car un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les actions ou les événements futurs diffèrent considérablement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions exprimés de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs. Les résultats réels peuvent différer de façon appréciable des attentes de la direction en raison de plusieurs facteurs importants dont, notamment, les conditions de marché et les conjonctures économiques, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et économiques où le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous avisons le lecteur qu'il s'agit là d'une liste non exhaustive des facteurs susceptibles d'avoir une incidence sur l'un de nos énoncés prospectifs et qu'il ne devrait pas s'y fier indûment lorsqu'il prendra la décision d'investir dans le Fonds. D'ailleurs, les investisseurs éventuels et autres devraient prêter une attention particulière à ces facteurs, ainsi qu'aux autres incertitudes et événements potentiels, et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la direction du Fonds ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle se décharge expressément de toute intention ou obligation de le faire.