



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

États financiers
31 décembre 2017 et 2016



RSM Canada LLP

11 King St W
Suite 700, Box 27
Toronto, ON M5H 4C7

T +1 416 480 0160
F +1 416 480 2646

www.rsmcanada.com

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT
Aux porteurs d'actions de
Fonds Qwest Corp.
Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta (le « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2017 et les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, ainsi que les notes annexes, constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
AUDIT | TAX | CONSULTING

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière.

Autre point

Les états financiers du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé une opinion non modifiée sur ces états financiers le 28 mars 2017.

RSM Canada LLP

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Le 31 mars 2018
Toronto (Ontario)

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta


États de la situation financière


Aux 31 décembre

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

	2017	2016
Actif		
Trésorerie	154 497	1 800 339
Comptes débiteurs	1 347	9 096
Dividendes à recevoir	1 558	15 040
Montant à recevoir des parties liées (note 8)	102 599	75 442
Placements, à la juste valeur (note 10)	2 341 767	6 317 602
Charges payées d'avance	13 124	17 385
Souscriptions à recevoir	3 442	-
	2 618 334	8 234 904
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	29 885	80 540
Distributions à payer	86	27
Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)	1 938	6 861
Rachats à payer	-	6 688
	31 909	94 116
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	2 586 425	8 140 788
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	315 256	530 919
Série F	368 811	860 801
Série G	1 902 358	6 749 068
	2 586 425	8 140 788
Actions en circulation (note 3)		
Série A	27 599	54 640
Série F	31 347	8 979
Série G	146 409	620 750
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 2)		
Série A	11,42	9,72
Série F	11,77	9,90
Série G	12,99	10,87

Approuvé au nom du conseil d'administration de


Maurice Levesque (Administrateur)


Don Short (Administrateur)

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

	2017	2016
Revenu		
Perte de change sur la trésorerie	(17 012)	-
Revenu d'intérêts	(2 097)	9 921
Frais de rachat anticipé	79	54
Revenu de dividende	25 551	134 435
Autres variations de la juste valeur des placements		
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	650 892	(58 857)
Variation de la (moins-value) plus-value latente des placements	(172 306)	949 961
	485 107	1 035 514
Charges		
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds (note 9)	53 780	76 180
Frais juridiques	33 238	28 142
Droits de dépôt	27 521	14 485
Frais de gestion (notes 7 et 8)	22 151	90 537
Coûts de transactions	18 254	22 710
Droits de garde	12 654	14 591
Honoraires d'audit	12 311	44 878
Rapports destinés aux porteurs de titres	3 397	4 385
Vérification fiscale	2 559	4 744
Frais du comité d'examen indépendant	1 793	7 547
Frais bancaires	1 099	923
Frais de traduction	1 080	4 931
Retenues d'impôt étranger	968	1 014
Intérêts	466	13
Communiqué	-	530
Remboursements de frais (note 8)	(102 599)	(133 679)
	88 672	181 931
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	396 435	853 583
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série A	60 172	51 005
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série F	88 656	158 884
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série G	247 607	643 694
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série A (note 13)	1,83	0,61
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série F (note 13)	1,95	0,47
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série G (note 13)	1,97	1,04

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
Exercices clos les 31 décembre
(chiffres exprimés en dollars canadiens)

	2017	2016
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Actions de série A	530 919	1 097 434
Actions de série F	860 801	4 223 177
Actions de série G	6 749 068	-
	8 140 788	5 320 611
Distributions aux investisseurs		
Revenu net des placements – actions de série A	(2 031)	(8 722)
Revenu net des placements – actions de série F	(2 378)	(14 137)
Revenu net des placements – actions de série G	(12 264)	(111 184)
	(16 673)	(134 043)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités		
Actions de série A	60 172	51 005
Actions de série F	88 656	158 884
Actions de série G	247 607	643 694
	396 435	853 583
Opérations sur les actions		
Émission d'actions de série A	95 914	4 940
Émission d'actions de série F	21 442	3 519 525
Émission d'actions de série G	1 781 998	6 501 781
Actions de série A émises au réinvestissement des distributions	1 945	8 599
Actions de série F émises au réinvestissement des distributions	2 305	13 978
Actions de série G émises au réinvestissement des distributions	12 264	111 184
Rachat d'actions de série A	(371 663)	(622 337)
Rachat d'actions de série F	(602 015)	(7 040 626)
Rachat d'actions de série G	(6 876 315)	(396 407)
	(5 934 125)	2 100 637
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(5 554 363)	2 820 177
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	2 586 425	8 140 788
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série A	315 256	530 919
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série F	368 811	860 801
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série G	1 902 358	6 749 068

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Tableaux des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

	2017	2016
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	396 435	853 583
Ajustements servant à déterminer les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	172 306	(949 961)
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente de placements	(650 892)	58 857
Comptes débiteurs	7 749	(9 096)
Comptes créditeurs et charges à payer	(50 655)	39 342
Perte de change sur la trésorerie	17 012	-
Frais de gestion à payer	(4 923)	(848)
Charges payées d'avance	4 261	(1 723)
Dividendes à recevoir	13 482	(1 202)
Montant à recevoir des parties liées	(27 157)	(53 256)
Achat de placements	(2 650 415)	(5 165 103)
Produit de la vente de placements	7 104 838	4 936 590
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	4 332 041	(292 817)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées en trésorerie – actions de série A	(27)	(96)
Distributions versées en trésorerie – actions de série F	(74)	(159)
Paiement lié au rachat d'actions de série A	(371 663)	(622 337)
Paiement lié au rachat d'actions de série F	(602 015)	(1 118 700)
Paiement lié au rachat d'actions de série G	(6 883 004)	(389 719)
Produit de l'émission d'actions de série A	95 914	4 940
Produit de l'émission d'actions de série F	18 000	3 526 465
Produit de l'émission d'actions de série G	1 781 998	579 855
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	(5 960 871)	1 980 249
Perte de change sur la trésorerie	(17 012)	-
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	(1 645 842)	1 687 432
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	1 800 339	112 907
Trésorerie à la clôture de l'exercice	154 497	1 800 339
Les éléments supplémentaires des flux de trésorerie sont liés aux activités d'exploitation		
Intérêts payés	466	13
Intérêts reçus	63	9 921
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	38 065	132 219

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Relevé des titres en portefeuille

Au 31 décembre 2017

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
Actions canadiennes				
Biens de consommation, cyclique				
Dollarama Inc.	820	81 275	128 781	4,98
Gildan Activewear Inc.	2 870	95 281	116 551	4,51
Spin Master Corp.	2 630	88 296	142 073	5,49
		264 852	387 405	14,98
Biens de consommation, non cyclique				
Altus Group Ltd.	3 100	91 360	114 483	4,43
Énergie				
Pason Systems Inc.	5 000	95 189	90 950	3,52
PrairieSky Royalty Ltd.	3 650	115 032	117 019	4,52
		210 221	207 969	8,04
Services financiers				
Element Fleet Management Corp.	7 000	86 055	66 500	2,57
L'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	1 000	56 953	59 820	2,31
Banque Toronto-Dominion	1 200	79 365	88 380	3,42
		222 373	214 700	8,30
Industries				
Ag Growth International Inc.	1 700	86 182	90 678	3,51
CCL Industries Inc.	1 750	95 516	101 640	3,93
DIRTT Environmental Solutions	15 000	102 585	101 100	3,91
		284 283	293 418	11,35
Technologies				
Enghouse Systems Ltd.	1 000	58 172	61 490	2,38
Actions États-Unis				
Biens de consommation, cyclique				
WABCO Holdings Inc.	500	78 030	89 831	3,47
Biens de consommation, non cyclique				
Align Technology Inc.	450	59 496	125 182	4,84
Gartner Inc.	650	87 608	100 219	3,87
S&P Global Inc.	500	78 108	106 044	4,10
		225 212	331 445	12,81
Industries				
National Instruments Corp.	2 500	110 348	130 302	5,04
Technologies				
ANSYS Inc.	650	83 690	120 109	4,64
Intuit Inc.	675	104 354	133 340	5,16
IPG Photonics Corp.	550	84 079	147 450	5,70
Jack Henry & Associates Inc.	750	90 340	109 825	4,25
		362 463	510 724	19,75
Total des placements du portefeuille		1 907 314	2 341 767	90,55
Trésorerie		-	154 497	5,96
Autres actifs, montant net		-	90 161	3,49
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			2 586 425	100,00

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

1 RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Fonds Qwest Corp. (la « société ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu des lois du Canada le 8 mars 2006. L'adresse du siège social de la société est la suivante : Suite 802, 750 West Pender Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 2T8. Le capital autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. Quatre catégories d'actions spéciales ont été émises à ce jour : la Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta (le « Fonds »), la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (la « Catégorie CRDAD »), la Catégorie de croissance tactique AlphaDelta (la « Catégorie CTAD ») et la Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (la « Catégorie RCQE »). La société peut toutefois offrir d'autres catégories d'actions spéciales à l'avenir. Les présents états financiers présentent les informations financières du Fonds en tant qu'entité comptable distincte. Si une catégorie de la société ne peut s'acquitter de ses obligations, l'actif attribuable aux autres catégories, y compris le Fonds, pourrait devoir être utilisé pour les honorer. Le gestionnaire croit que le risque d'une telle obligation croisée est minime. Le Fonds n'offre actuellement que des actions de série A, F et I. La partie qui détient le contrôle ultime de la société est Qwest Investment Management Corp. (« QIM »), qui détient 51 % des actions de catégorie A avec droit de vote et la totalité des actions de catégorie B avec droit de vote de la société. Le Fonds est entré en activité le 2 mars 2015.

Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), dont la société mère ultime est QIM, a été nommé gestionnaire du Fonds par la société. Le gestionnaire a la responsabilité d'offrir des services de gestion de portefeuille au Fonds et il est autorisé à déléguer les services de conseils en placement à des sous-conseillers. Le gestionnaire a conclu une convention avec AlphaDelta Management Corp. (« ADM ») aux termes de laquelle ADM l'aidera à trouver, à sélectionner et à choisir les sous-conseillers. ADM et le gestionnaire ont des administrateurs en commun. Le sous-conseiller pour ce Fonds est Laurus Investment Counsel Inc.

Le principal objectif de placement du Fonds est d'offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et étrangères.

Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des présents états financiers le 29 mars 2018.

2 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les principales méthodes comptables appliquées par le Fonds sont résumées ci-après.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

2 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Les placements du Fonds ont été désignés comme étant évalués à la JVRN, à l'exception des instruments dérivés qui sont d'office évalués à la JVRN car ils sont détenus à des fins de transaction. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est présentée comme un passif, au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et les passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif initial du contrat. Le calcul inclut l'ensemble des frais et montants payés ou reçus par les parties contractantes et constituant une partie intégrante du taux d'intérêt effectif, les coûts de transactions et les autres primes ou escomptes.

Le revenu de dividende est constaté à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés à la cession de placements et d'instruments dérivés et les plus-values et moins-values latentes sur les placements et les instruments dérivés sont inscrits dans l'état du résultat global et calculés sur la base du coût moyen (s'il y a lieu). À la cession d'un placement ou d'un instrument dérivé, les plus-values et moins-values latentes constatées antérieurement font l'objet d'une contrepassation, afin de constater le plein montant du gain ou de la perte réalisé dans la période au cours de laquelle la cession a lieu. Les intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Tous les coûts directement attribuables aux activités d'exploitation sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

Les achats ou ventes normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Le Fonds opère compensation des actifs et des passifs financiers et présente le montant net qui en résulte dans l'état de la situation financière lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Répartition des revenus et des charges et des gains et pertes en capital réalisés et latents

Les revenus et les charges liés aux transactions du Fonds ainsi que les gains ou les pertes réalisés et latents qui ne sont pas directement attribuables à une série d'actions en particulier sont répartis entre les séries A, F, G et I selon leur valeur liquidative.

Évaluation de la juste valeur

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à l'ouverture de la période au cours de laquelle ils ont eu lieu.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

2 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Évaluation de la juste valeur (suite)

Placements en titres de capitaux propres négociés sur le marché

La juste valeur des titres de capitaux propres qui sont négociés sur un marché actif est établie à partir du dernier cours à la date de clôture de la période lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Lorsque les cours ou cotations ne sont pas immédiatement disponibles, des évaluations sont effectuées au moyen d'une technique d'évaluation qui permet d'estimer quelle serait la juste valeur dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Ces évaluations peuvent inclure l'utilisation du dernier cours négocié sur le marché ou d'un cours établi par le gestionnaire conformément à sa politique d'évaluation.

Les montants auxquels les placements en titres négociés sur le marché pourraient être cédés à l'heure actuelle ne correspondent pas nécessairement à la valeur comptable établie à partir du dernier cours, car la valeur à laquelle des positions importantes peuvent être vendues s'écarte souvent du cours en raison de divers facteurs, comme les primes versées pour des blocs importants de titres ou les escomptes pour manque de liquidité.

Trésorerie

La trésorerie se compose de fonds déposés auprès d'une banque canadienne.

Imposition

La société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Une société de placement à capital variable est assujettie à l'impôt spécial de 38 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés résidentes au Canada et à l'impôt au taux normal des sociétés sur les autres revenus et les gains en capital nets imposables réalisés au cours de l'exercice. L'impôt spécial de 38 1/3 % est remboursable à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 2,61 \$ de dividendes ordinaires versés. La totalité des impôts sur les gains en capital nets imposables réalisés est remboursable selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés. En raison de ces mécanismes de remboursement, le Fonds n'est en réalité pas imposé sur les dividendes reçus de sociétés résidentes au Canada ni sur les gains en capital nets réalisés imposables. Le Fonds n'est pas imposable puisque la totalité du résultat net aux fins fiscales et une partie suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de la période sont distribuées aux porteurs d'actions de manière à ce qu'il n'y ait aucun impôt à payer en ce qui a trait aux gains en capital réalisés imposables et aux dividendes reçus de sociétés résidentes au Canada. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôt exigible ou différé relativement à ces types de revenus.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

2 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Imposition (suite)

Depuis le 1^{er} janvier 2017, les conversions d'actions entre deux catégories d'une société de placement à capital variable (y compris Fonds Qwest Corp.) sont traitées comme une disposition des actions à leur juste valeur de marché, conformément aux modifications apportées à la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Le Fonds fait actuellement l'objet des retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital imposées par certains pays. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut et les retenues d'impôts sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

Conversion des devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. La juste valeur des placements étrangers et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à 12 h (heure normale de l'Est) (le « taux de change à midi »), chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations. Les gains et les pertes de change sur la trésorerie sont présentés à titre de « Perte de change sur la trésorerie » et les gains et les pertes de change sur d'autres actifs et passifs financiers sont présentés aux postes « Gain (perte) net réalisé à la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » de l'état du résultat global.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est déterminée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités de chaque série par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de cette série au cours de la période (note 13).

Estimations et jugements comptables critiques

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des actifs et des passifs à la date des états financiers, et des revenus et des charges au cours de la période de déclaration. Les résultats réels peuvent différer des résultats indiqués, et les différences peuvent être importantes. Les paragraphes suivants présentent une analyse des estimations et des jugements comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

2 RÉSUMÉ DES PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Estimations et jugements comptables critiques (suite)

Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants afin de déterminer si l'activité du Fonds consiste ou non à investir dans le but de réaliser un rendement global, aux fins de l'application de l'option de la juste valeur selon la Norme comptable internationale IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important consiste à établir que certains placements sont détenus à des fins de transaction et à déterminer si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements qui ne sont pas détenus à de telles fins.

Modifications comptables futures

IFRS 9 – Instruments financiers

La version définitive d'IFRS 9 Instruments financiers (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB et elle remplace IAS 39 Instruments financiers : comptabilisation et évaluation et toutes les versions précédentes d'IFRS 9. IFRS 9 regroupe les trois aspects de la comptabilisation des instruments financiers : classement et évaluation, moins-value et comptabilité de couverture. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, mais une application anticipée est autorisée. Le Fonds effectue une évaluation de tous les aspects d'IFRS 9 et prévoit adopter la nouvelle norme à la date d'entrée en vigueur exigée.

Les catégories de classement et d'évaluation en vertu d'IFRS 9 sont : coût amorti, juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) et juste valeur par le biais du résultat net (JVRN). Un examen du modèle économique du Fonds et des flux de trésorerie contractuels associés à l'instrument financier est exigé en vertu d'IFRS 9 pour déterminer les catégories de classement et d'évaluation.

Le Fonds examinera en profondeur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des instruments financiers avant de conclure si les instruments financiers répondent aux critères des catégories JVAERG, JVRN ou coût amorti en vertu d'IFRS 9.

IFRS 9 introduit également un modèle de dépréciation fondé sur les pertes attendues des actifs financiers mesurés au coût amorti et des instruments de créance mesurés à la JVAERG. Son incidence sera en fonction du classement et de l'évaluation des instruments financiers de l'entité.

Le Fonds n'a pas appliqué la comptabilité de couverture en vertu d'IAS 39 et n'appliquera pas la comptabilité de couverture en vertu d'IFRS 9.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

3 OPÉRATIONS SUR LES ACTIONS

Le Fonds se compose des séries A, F, G et I. Le nombre d'actions de chaque série pouvant être émises est illimité et elles sont offertes dans toutes les provinces et tous les territoires du Canada. Les actions de série A sont offertes à tous les investisseurs et peuvent être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Les actions de série F et G sont offertes aux investisseurs ayant des comptes sur honoraires avec leur courtier pour des services de conseils en placement ou autres. Les actions de série F et G peuvent uniquement être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire d'un courtier autorisé, mais non directement auprès du gestionnaire. Les actions de série G sont uniquement offertes aux investisseurs détenant un compte avec des conseillers en placement qui ont investi au moins 1 000 000 \$ d'actifs de clients dans des actions du Fonds. Les actions de série I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs fortunés qui négocient les frais de gestion avec le gestionnaire et les lui paient directement. Les actions de série I peuvent uniquement être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire d'un courtier autorisé, mais non directement auprès du gestionnaire.

Les actions peuvent être rachetées à la valeur liquidative par action à toute date d'évaluation. Si les actions sont rachetées ou échangées dans les 90 jours suivant l'achat, le porteur d'actions peut se voir facturer des frais de négociation à court terme correspondant à 2 % de la valeur des actions rachetées.

Le nombre d'actions de série A, F et G émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	2017	2016
Série A		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	54 640	122 947
Actions émises au réinvestissement des distributions	170	885
Actions émises au cours de l'exercice	9 134	535
Actions rachetées au cours de l'exercice	(36 345)	(69 727)
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	27 599	54 640
Série F		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	86 979	469 612
Actions émises au réinvestissement des distributions	195	1 412
Actions émises au cours de l'exercice	1 911	386 670
Actions rachetées au cours de l'exercice	(57 738)	(770 715)
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	31 347	86 979
Série G		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	620 750	-
Actions émises au réinvestissement des distributions	940	10 224
Actions émises au cours de l'exercice	155 894	648 085
Actions rachetées au cours de l'exercice	(631 175)	(37 559)
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	146 409	620 750

Au 31 décembre 2017, aucune action de série I n'avait été émise ou n'était en circulation (aucune en 2016).

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

3 OPÉRATIONS SUR LES ACTIONS (suite)

Classement des actions

IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 ») exige que les parts ou les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de les racheter ou de les rembourser contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs. Les actions de catégorie A de la société ne sont pas rachetables au gré du porteur et les porteurs ont le droit de recevoir le reliquat des avoirs de la société à sa liquidation, à sa dissolution ou à la distribution de l'actif. Par conséquent, les actions de catégorie A sont subordonnées à toutes les autres catégories d'actions de la société, y compris le Fonds, et les conditions stipulées à l'alinéa 16A b) d'IAS 32 ne sont donc pas satisfaites. Les actions spéciales du Fonds sont rachetables au gré du porteur. Les actions du Fonds sont donc considérées comme des passifs financiers. Les actions de catégorie A de la société ne sont pas présentées dans les états financiers du Fonds.

4 DISTRIBUTIONS

Le Fonds peut verser annuellement aux porteurs d'actions des dividendes ordinaires et des dividendes sur les gains en capital. Les dividendes ordinaires sont généralement versés en décembre, tandis que les dividendes sur les gains en capital le sont généralement en février. Les dividendes et les distributions peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gestionnaire. Conformément au prospectus, les distributions sont automatiquement réinvesties dans le Fonds, sauf en cas d'indication contraire du gestionnaire.

5 IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Le montant des pertes fiscales disponibles de la société, tant en capital qu'autres, est déterminé au niveau de la société et non de chaque catégorie. Au 31 décembre 2017, la société disposait de pertes autres qu'en capital non comptabilisées d'environ 3 248 145 \$ pouvant être portées en diminution du bénéfice imposable d'exercices futurs. Au 31 décembre 2017, la société disposait de pertes en capital non comptabilisées d'environ 7 901 770 \$. Les pertes autres qu'en capital expireront comme suit :

Année d'expiration	\$
2037	1 090 669
2036	520 929
2035	524 234
2034	389 415
2033	722 898
	<u>3 248 145</u>

6 CHARGES

Le Fonds est responsable de toutes les charges engagées dans le cadre de son exploitation, notamment les charges liées à la réglementation, les frais d'impression, les frais juridiques et les honoraires d'audit (note 8).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les commissions de courtage versées par le Fonds en ce qui concerne les opérations sur titres ont totalisé 18 254 \$ (22 710 \$ pour la période close le 31 décembre 2016). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et la période close le 31 décembre 2016, il n'y a eu aucun rabais de courtage.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

7 FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion sont calculés selon un taux annuel de la valeur liquidative quotidienne des actions de chaque série, à savoir 2,0 % pour la série A (2,5 % en 2016), 1,0 % pour la série F (1,5 % en 2016) et 0,6 % pour la série G (0,8 % en 2016) et sont majorés des taxes applicables et payés mensuellement. Ils sont payables au gestionnaire (notes 1 et 8).

8 SOLDES ET OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Le gestionnaire a retenu les services de Heritage Bancorp Ltd. (« Heritage »), une société liée au gestionnaire en raison des participations et des administrateurs qu'elles ont en commun, afin d'exécuter certaines fonctions administratives pour le compte du gestionnaire.

Les soldes et les opérations sont comme suit :

	2017	2016
	\$	\$
Fonds Qwest Corp., Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy		
Remboursement à la Catégorie RCQE de charges payées par le Fonds	3 492	8 467
Qwest Investment Fund Management Ltd. (« QIFM »)		
Frais de gestion	22 151	90 537
Frais de gestion à payer	1 938	6 861
AlphaDelta Management Corp. (note 1)		
Remboursement sur une base volontaire des charges du Fonds	102 599	133 679
Montant à recevoir des parties liées	102 599	75 442

Toutes les sommes à payer sont payables sur demande et ne portent aucun intérêt.

Les modalités des transactions avec le gestionnaire sont présentées à la note 7. La Catégorie RCQE est une catégorie d'actions spéciales de la société. Au cours de l'exercice, ADM a, de son propre gré, remboursé au Fonds certaines de ses charges d'exploitation. Le montant de ce remboursement est calculé quotidiennement selon un pourcentage établi de la valeur liquidative.

Un montant de 1 347 \$ est inclus dans les comptes débiteurs à l'égard de taxes de vente remboursables qui doivent être remboursées par les autorités fiscales par l'intermédiaire de QIFM. En outre, un montant de 750 \$ a été déposé dans un compte en fiducie détenu au nom de QIFM au cours de l'exercice afin de défrayer les coûts associés aux opérations de porteurs de titres.

9 TENUE DES REGISTRES DES PORTEURS D' ACTIONS ET FRAIS DE COMPTABILITÉ DU FONDS

Le Fonds a retenu les services de SGGG Fund Services Inc. (« SGGG ») et de FundSERV Inc. pour fournir des services de tenue des registres des porteurs d'actions et de comptabilité pour le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds a engagé 53 780 \$ (76 180 \$ pour la période close le 31 décembre 2016) en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et en frais de comptabilité pour le Fonds.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

10 ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds dans la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2017 et 2016. Les trois niveaux de la hiérarchie sont les suivants :

Niveau 1 – Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement, soit indirectement;

Niveau 3 – Données qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2017

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	2 341 767 \$	- \$	- \$	2 341 767 \$

Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2016

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	6 141 214 \$	176 388 \$	- \$	6 317 602 \$

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable des autres instruments financiers se rapproche de la juste valeur, étant donné leur échéance à court terme.

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers du Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gestionnaire a retenu les services de SGGG pour évaluer l'actif net du Fonds sur une base quotidienne. SGGG obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur. Les positions globales du Fonds sur le marché font l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire et d'une revue trimestrielle par le conseil d'administration. Le gestionnaire s'assure de l'exactitude du calcul de la valeur liquidative effectué par SGGG en vérifiant ce calcul chaque mois.

Les titres de capitaux propres détenus par le Fonds sont classés au niveau 1 s'ils sont négociés activement et que des prix fiables sont observables. Certains de ces titres ne sont pas négociés fréquemment et des prix observables peuvent dès lors ne pas être disponibles. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et elle est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux 1 et 2 de la hiérarchie des justes valeurs pour les exercices clos le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2016.

Le Fonds investit dans des titres de sociétés ouvertes, lesquels sont tous évalués à la JVRN.

11 GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS

Les activités du Fonds l'exposent à un certain nombre de risques liés aux instruments financiers, dont le risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit, le risque de concentration et le risque de liquidité.

Le principal objectif de placement du Fonds est d'offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et étrangères.

Le Fonds n'utilise pas d'instruments dérivés. Le Fonds peut avoir une partie de son actif en trésorerie ou en titres à court terme du marché monétaire pendant qu'il recherche des opportunités de placement ou à des fins défensives si la conjoncture de marché ou d'autres situations sont défavorables (économiques, politiques ou autres).

Risque de marché

a) Risque de prix

Les placements du Fonds sont exposés au risque de prix qui résulte des changements dans la conjoncture du marché pour les titres de capitaux propres ainsi que des changements concernant le cadre fiscal dans lequel les sociétés émettrices exercent leurs activités. Tous les placements en titres de capitaux propres comportent le risque inhérent d'une perte en capital. Le risque maximal découlant de placements dans des instruments financiers est déterminé par la juste valeur de ces instruments. Le gestionnaire cherche à gérer le risque de marché en établissant des seuils pour chaque placement afin d'atténuer le risque d'exposition à un placement en particulier. Les positions globales du Fonds sur le marché font l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire et d'une revue trimestrielle par le conseil d'administration.

Le risque de marché du Fonds au 31 décembre 2017 est directement influencé par les variations du cours des titres de capitaux propres. L'incidence immédiate sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, toutes les autres variables demeurant constantes, serait d'environ 117 000 \$ (316 000 \$ au 31 décembre 2016).

b) Risque de taux d'intérêt

Les actifs et les passifs financiers portant intérêt du Fonds l'exposent aux risques associés aux effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché sur sa situation financière et sur ses flux de trésorerie. Une grande majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. En conséquence, le Fonds n'est pas exposé à un risque important résultant des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Toute trésorerie ou tout équivalent de trésorerie excédentaire est investi aux taux d'intérêt du marché à court terme.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

11 GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de marché (suite)

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison de la fluctuation des taux de change. La valeur des placements libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien varie en fonction des fluctuations de la valeur du dollar canadien par rapport à la valeur de la monnaie du placement.

Lorsque la valeur du dollar canadien diminue par rapport aux monnaies étrangères, la valeur en dollars canadiens des placements libellés dans d'autres monnaies augmente.

Le risque de change du Fonds est touché directement par les fluctuations des taux de change. L'incidence immédiate sur l'actif d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change auquel le Fonds a été exposé, toutes les autres variables demeurant constantes, est indiquée dans le tableau plus bas :

Au 31 décembre 2017

	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire	Non monétaire	Totale	Monétaire	Non monétaire	Totale
Dollar américain	109 137 \$	1 062 302 \$	1 171 439 \$	5 457 \$	53 115 \$	58 572 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	4,2	41,1	45,3	0,2	2,1	2,3

Le Fonds n'avait pas de devises étrangères au 31 décembre 2016.

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, soit le risque qu'une contrepartie se trouve dans l'incapacité de payer en totalité les sommes qu'elle doit lorsqu'elles sont exigibles.

Le Fonds réduit le risque de crédit associé à la trésorerie en s'assurant que les soldes sont déposés auprès d'institutions financières de grande qualité.

Lorsque le Fonds négocie des titres cotés ou non cotés qui sont réglés à la livraison par l'intermédiaire d'un courtier approuvé, le risque de défaillance est considéré comme minime, car la livraison des titres n'a lieu que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué lorsque les titres ont été reçus par le courtier. Le Fonds ne fait affaire qu'avec des courtiers réputés et très solvables.

Le gestionnaire surveille régulièrement la position de crédit du Fonds et le conseil d'administration l'examine de façon périodique. Le Fonds n'a relevé aucune créance exigible ou en souffrance aux 31 décembre 2017 et 2016.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

11 GESTION DES RISQUES LIÉS AUX INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau suivant montre le risque de concentration par secteur.

	2017	2016
	%	%
Secteur/sous-groupe		
Technologies	22,13	6,25
Biens de consommation – cyclique	18,45	8,79
Biens de consommation – non cyclique	17,24	12,38
Industries	16,39	17,96
Services financiers	8,30	19,21
Énergie	8,04	13,02
Trésorerie	5,96	22,11
Autres actifs nets	3,49	0,28
	100,00	100,00

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'actions en trésorerie et du paiement des passifs qui deviennent exigibles. Le Fonds gère le risque de liquidité en conservant de la trésorerie et en investissant la majorité de son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être facilement vendus lorsque des passifs sont exigibles.

Tous les passifs sont exigibles dans les 30 jours suivant la date de l'état de la situation financière, sauf les soldes avec des parties liées et l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables qui est payable à vue.

12 GESTION DU CAPITAL

Les actions du Fonds émises et en circulation représentent le capital du Fonds. Le gestionnaire gère le capital du Fonds en respectant les objectifs de placement du Fonds. Il n'y a aucune restriction externe imposée sur le capital du Fonds, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Le placement initial minimal est de 1 000 \$.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes annexes

Aux 31 décembre 2017 et 2016

(chiffres exprimés en dollars canadiens)

13 AUGMENTATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION

Le tableau qui suit présente l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et la période close le 31 décembre 2016 :

	2017	2016
Série A		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	60 172 \$	51 005 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	32 916	83 724
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,83 \$	0,61 \$
Série F		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	88 656 \$	158 884 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	45 495	335 315
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,95 \$	0,47 \$
Série G		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	247 607 \$	643 694 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	125 818	616 680
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,97 \$	1,04 \$