



Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

Rapport annuel de la direction
sur le rendement du Fonds 2015

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers annuels complets de la Catégorie de prospérité canadienne 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, C.-B. 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

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes dont la capitalisation boursière n'excède pas 3 milliards de dollars à la date de l'investissement.

Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes de divers secteurs ayant une capitalisation boursière maximale de 3 milliards de dollars à la date de l'investissement, et négociés sur une bourse canadienne. Le Fonds peut investir jusqu'à 10 % de sa valeur liquidative dans des titres de capitaux propres de sociétés ayant une capitalisation boursière maximale de 3 milliards de dollars établies aux États-Unis, négociés sur une bourse américaine.

Risque

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une appréciation du capital à long terme et dont la tolérance au risque est de moyenne à élevée. Les risques inhérents à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié et sont, entre autres, les risques liés aux facteurs suivants : gains en capital, petite capitalisation, concentration, marché, catégorie, taux d'intérêt et transaction importante.

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période. Les risques liés à un placement dans le Fonds et la pertinence du Fonds pour des investisseurs particuliers sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus simplifié.

Résultats

Le Fonds est entré en activité en mars 2015. Au cours de la période allant de l'entrée en activité du Fonds au 31 décembre 2015, le Fonds a émis 122 907 actions de série A et 732 663 actions de série F. Il y avait 122 947 actions de série A et 469 612 actions de série F en circulation au 31 décembre 2015. Au cours de la période allant de l'entrée en activité du Fonds au 31 décembre 2015, le Fonds a réalisé une perte comptable de 465 919 \$ sur la cession de titres.

Pour la période allant de l'entrée en activité du Fonds au 31 décembre 2015, le Fonds a gagné des dividendes de 134 000 \$. Le total des charges avant les remboursements s'est élevé à 218 000 \$ et comprend : 83 000 \$ de frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et de 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F), 49 000 \$ de frais de tenue des comptes des actionnaires et frais de comptabilité du Fonds, 30 000 \$ d'honoraires d'audit, 25 000 \$ de coûts de transactions et 12 000 \$ de droits de garde.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Au 31 décembre 2015, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A et de série F s'élevait respectivement à 1 097 434 \$, ou 8,93 \$ par action, et à 4 223 177 \$, ou 8,99 \$ par action.

Au cours de la période allant du lancement du Fonds en mars 2015 au 31 décembre 2015, le Fonds a reçu 8 628 000 \$ en trésorerie. Au cours des neuf mois qui ont suivi le lancement du Fonds en mars 2015, le Fonds a investi conformément à ses objectifs et stratégies de placement. La trésorerie ne composait plus le portefeuille, remplacée par les titres de capitaux propres.

Événements récents

Le Fonds n'a pas changé sa position stratégique.

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 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et à 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Au cours de la période allant de l'entrée en activité au 31 décembre 2015, le Fonds a encouru des frais de gestion de 83 000 \$, dont 8 000 \$ devaient être payés le 31 décembre 2015.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement quant aux charges d'exploitation avantageuses, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société affiliée à Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), a consenti à absorber, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2015, AlphaDelta a absorbé un total de 98 000 \$ des charges d'exploitation du Fonds.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour la période allant de son entrée en activité au 31 décembre 2015.

Actif net par action de fonds commun de placement ¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, série A	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,22
Total des charges	(0,27)
Gains (pertes) réalisés	(0,62)
Gains (pertes) latents	(0,45)
Total de la diminution attribuable aux activités²⁾	(1,12)
Distributions :	
Dividendes	(0,20)
Total des distributions	(0,20)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	8,93 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels au 31 décembre 2015 du Fonds.

²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série A	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	1 097 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	122 947
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ¹⁾	4,94 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,51 %
Valeur liquidative par action	8,93 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions et des taxes, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Il est tenu compte, dans le calcul du RFG, de l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant absorption indique le RFG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

²⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne de la période.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour la période allant de son entrée en activité au 31 décembre 2015.

Actif net par action de fonds commun de placement ¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, série F	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,23
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(0,79)
Gains (pertes) latents	(0,58)
Total de la diminution attribuable aux activités²⁾	(1,33)
Distributions :	
Dividendes	(0,21)
Total des distributions	(0,21)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	8,99 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels au 31 décembre 2015 du Fonds.

²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série F	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers)	4 223 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	469 612
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ¹⁾	3,88 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,51 %
Valeur liquidative par action	8,99 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après les charges totales, déduction faite des commissions et des taxes, pour la période visée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, abandonner ou absorber des charges d'exploitation. Il est tenu compte, dans le calcul du RFG, de l'abandon ou de l'absorption de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant absorption indique le RFG avant l'abandon ou l'absorption par AlphaDelta de certaines charges d'exploitation.

²⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne de la période.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

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 en fonction de pourcentages annuels pouvant atteindre leur maximum de la valeur liquidative quotidienne de chaque série du Fonds hors TPS/TVH. Les services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série sont comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Services	
		Distribution	Autres*
Série A	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	-	100 %

* Tous frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et à la marge sur la rémunération du 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.

Rendement passé

Les résultats des placements des fonds offerts depuis moins d'un an ne sont pas présentés. Les opérations sur les actions des séries A et F du Fonds ont commencé le 2 mars 2015.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta
Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds de 2015

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2015, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 5 320 611 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 31 décembre 2015. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 25 principaux titres en portefeuille :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net
Banque canadienne de l'Ouest	5,54
Enghouse Systems Ltd.	4,23
Premium Brands Holdings Corp.	3,81
Ag Growth International Inc.	3,74
Badger Daylighting Ltd.	3,65
Les Industries Dorel Inc.	3,50
Martinrea International Inc.	3,49
Les aliments High Liner inc.	3,41
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	3,32
Stella-Jones Inc.	3,26
E-L Financial Corp Ltd	3,22
Guardian Capital Group Ltd, cat. A	3,17
Groupe WSP Global Inc.	3,15
Winpak Ltée	3,09
Pason Systems Inc.	3,01
Altus Group Ltd.	3,00
Exco Technologies Ltd.	2,97
Raging River Exploration Inc.	2,92
Performance Sports Group Ltd.	2,88
ATS Automation Tooling Systems Inc.	2,82
ShawCor Ltée	2,80
Quincaillerie Richelieu Ltée	2,61
Equitable Group Inc.	2,60
Meubles Léon Ltée	2,59
Société Financière First National	2,53

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
Industries	29,49
Services financiers	19,99
Biens de consommation – non cyclique	14,09
Énergie	13,57
Biens de consommation – cyclique	11,58
Technologies	8,97
Trésorerie	2,12
Autres éléments de l'actif net	0,19
	100,00

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

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 ni à réviser ces énoncés prospectifs, événements futurs ou autres, à moins que la loi applicable ne l'exige, et elle se décharge expressément de toute intention ou obligation de le faire.