



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 802, 750 West Pender Street, Vancouver (C.-B.) V6C 2T8; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes et étrangères.

Le Fonds constituera un portefeuille de placements qui lui permettra, en général, d'être un fonds de type « ciblé d'actions canadiennes ». Ainsi, le Fonds investira généralement au minimum 50 % et au maximum 90 % de son portefeuille d'actions dans des titres en provenance du Canada. Le Fonds n'investira pas plus que 49 % de son actif dans des titres étrangers, et la majorité de ces titres étrangers seront en provenance des États-Unis. De plus, le portefeuille d'actions du Fonds aura une capitalisation boursière moyenne pondérée habituellement considérée de moyenne à élevée.

Le conseiller en valeurs préconise un style de placement axé sur les sociétés par lequel sont recherchées des sociétés qui sont dotées de capacités concurrentielles uniques, d'une bonne équipe de direction, dont les perspectives de croissance sont prometteuses et qui possèdent des assises financières solides. Une grande importance est accordée au prix raisonnable du placement, compte tenu de la croissance des flux de trésorerie disponibles attendue des sociétés composant le portefeuille. Le conseiller en valeurs prévoit qu'en général, le Fonds détiendra des titres de 20 à 40 émetteurs différents; ces titres seront diversifiés par types d'activités commerciales et/ou par secteurs.

Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent 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 placements non liquides, à la petite capitalisation et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, 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 mars 2015. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a émis 8 314 actions de série A, 3 164 actions de série F, 119 553 actions de série G et 1 667 actions de série H et il a racheté 4 357 actions de série A, 5 094 actions de série F, 76 629 actions de série G et 1 129 actions de série H. Il y avait 31 796 actions de série A, 29 646 actions de série F, 190 871 actions de série G et 542 actions de série H en circulation au 31 décembre 2018. Au cours de l'exercice clos à cette date, le Fonds a réalisé une perte comptable de 15 195 \$ liée à la cession de titres.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 35 269 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 143 632 \$ et se compose pour l'essentiel de 26 314 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,0 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,0 % de la valeur liquidative des actions de série F, de 0,6 % de la valeur liquidative des actions de série G et de 1,6 % de la valeur liquidative des actions de série H), de 50 498 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 24 383 \$ en droits de dépôt, de 11 224 \$ en droits de garde et de 9 920 \$ en honoraires d'audit.

La perte nette réalisée s'est élevée à 15 195 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et le profit net réalisé s'est élevé à 650 892 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. La moins-value latente des placements s'est établie respectivement à 198 949 \$ et à 172 306 \$ pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017.

Au 31 décembre 2018, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F, de série G et de série H s'élevait respectivement à 327 929 \$, ou 10,31 \$ par action, à 318 439 \$, ou 10,74 \$ par action, à 2 274 227 \$, ou 11,91 \$ par action, et à 6 954 \$, ou 12,83 \$ par action.

Événements récents

La conjoncture reflète le début de la fin éventuelle du cycle économique actuel. Même si nous croyons qu'une récession est peu probable au cours de la prochaine année civile, la croissance économique commence à ralentir et, par extension, la capacité des sociétés, même les meilleures, à accroître leurs marges bénéficiaires deviendra plus difficile alors que les pressions sur les coûts augmenteront et que le pouvoir de fixation des prix sera limité. L'époque des taux d'intérêt artificiellement bas tire à sa fin et, comme nous l'avons mentionné auparavant, le resserrement des écarts de taux des obligations de sociétés se concrétise.

Le marché haussier qui a vu le jour en mars 2009 demeure, mais il tire certainement à sa fin. Il est difficile d'imaginer une hausse répandue des marges bénéficiaires, car les entreprises présentant un endettement plus élevé et étant exposées aux pressions sur les salaires devraient voir leurs marges se resserrer. Nos placements préférés demeurent ceux dont le levier d'exploitation maintiendra les marges existantes, et peut-être même les accroîtra. Par conséquent, compte tenu du recul actuel des prix, nous augmenterons prudemment nos positions dans les titres qui, selon nous, sont les mieux positionnés et sont sous-évalués.

La diminution du rendement du Fonds découlant de la transition vers un marché baissier est plus ou moins conforme à ce qu'il se passe sur l'ensemble des marchés. Le Fonds investit à long terme, pendant au moins cinq ans; il est donc essentiel de tenir compte du rendement de notre liste d'entreprises alors que nous passons de l'incertitude actuelle du marché vers la prochaine étape du développement économique et financier.

Un certain nombre de tendances générales semblent bien établies et devraient continuer à évoluer pendant une longue période. Celles-ci entraînent des perturbations et offrent des occasions dans de nombreux secteurs. La numérisation est un thème très important dans les secteurs des réseaux de communication de cinquième génération (mieux connu sous le nom de 5G), de la collecte, du stockage et de la gestion des mégadonnées, de la publicité et du marketing des réseaux sociaux, de la mobilité et des applications, de la conduite autonome ainsi que de l'intelligence artificielle, qui connaît une émergence rapide.

Nous cherchons continuellement des entreprises qui peuvent tirer parti de ces grandes tendances et, de façon tout aussi importante, nous tentons d'éviter celles qui en subiront les perturbations. En observant l'éventail d'entreprises du portefeuille, nous sommes convaincus qu'elles sont en bonne position pour affronter les turbulences actuelles.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 2,0 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,0 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,6 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,6 % 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 26 314 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 4 621,28 \$ 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 73 707 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 placement¹⁾

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	11,42 \$	9,72 \$	8,93 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :				
Total des produits	0,14	0,11	0,19	0,22
Total des charges	(0,41)	(0,52)	(0,36)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,03)	3,08	(0,05)	(0,62)
Profits latents (pertes latentes)	(0,75)	(0,84)	0,83	(0,45)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	(1,05)	1,83	0,61	(1,12)
Distributions :				
À partir des dividendes	(0,08)	(0,07)	(0,16)	(0,20)
Total des distributions	(0,08)	(0,07)	(0,16)	(0,20)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	10,31 \$	11,42 \$	9,72 \$	8,93 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017, 2016 et 2015.

²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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)	327 \$	315 \$	531 \$	1 097 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	31 796	27 599	54 640	122 947
Ratio des frais de gestion ¹⁾	3,51 %	4,25 %	3,69 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge	5,95 %	8,63 %	5,68 %	4,94 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	13,47 %	108,77 %	78,38 %	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,78 %	0,34 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	10,31 \$	11,42 \$	9,72 \$	8,93 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

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 de la période.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	11,77 \$	9,90 \$	8,99 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :				
Total des produits	0,15	0,11	0,19	0,23
Total des charges	(0,29)	(0,41)	(0,26)	(0,19)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,08)	3,10	(0,04)	(0,79)
Profits latents (pertes latentes)	(0,69)	(0,85)	0,58	(0,58)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	(0,91)	1,95	0,47	(1,33)
Distributions :				
À partir des dividendes	(0,09)	(0,08)	(0,17)	(0,21)
Total des distributions	(0,09)	(0,08)	(0,17)	(0,21)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture la période ou de l'exercice	10,74 \$	11,77 \$	9,90 \$	8,99 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017, 2016 et 2015.

²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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)	318 \$	369 \$	861 \$	4 223 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	29 646	31 347	86 979	469 612
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,40 %	3,12 %	2,61 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge	4,83 %	7,51 %	4,60 %	3,88 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	13,47 %	108,77 %	78,38 %	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,78 %	0,34 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	10,74 \$	11,77 \$	9,90 \$	8,99 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

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 de la période.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 placement¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative à l'ouverture	12,99 \$	10,87 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :			
Total des produits	0,15	0,12	0,10
Total des charges	(0,26)	(0,42)	(0,10)
Profits réalisés (pertes réalisées)	(0,05)	3,11	(0,07)
Profits latents (pertes latentes)	(0,87)	(0,84)	1,11
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	(1,03)	1,97	1,04
Distributions :			
À partir des dividendes	(0,10)	(0,08)	(0,18)
Total des distributions	(0,10)	(0,08)	(0,18)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	11,91 \$	12,99 \$	10,87 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2018, 2017 et 2016.

²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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)	2 274 \$	1 902 \$	6 749 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	190 871	146 409	620 750
Ratio des frais de gestion ¹⁾	1,96 %	2,69 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge	4,38 %	7,08 %	3,82 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	13,47 %	108,77 %	78,38 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %	0,78 %	0,34 %
Valeur liquidative par action	11,91 \$	12,99 \$	10,87 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

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 de la période.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 placement¹⁾

	31 décembre
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	2018
Valeur liquidative à l'ouverture	15,00 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :	
Total des produits	0,07
Total des charges	(0,14)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,01
Profits latents (pertes latentes)	(1,95)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation²⁾	(2,01)
Distributions :	
À partir des dividendes	(0,04)
Total des distributions	(0,04)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période ou de l'exercice	12,83 \$

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

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 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)	7 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	542
Ratio des frais de gestion ¹⁾	2,62 %
Ratio des frais de gestion avant prises en charge ¹⁾	5,51 %
Taux de rotation du portefeuille ²⁾	13,47 %
Ratio des frais d'opérations ³⁾	0,07 %
Valeur liquidative par action	12,83 \$

¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions et impôts 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.

²⁾ 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.

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 de la période.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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	2,0 %	50 %	50 %
Série F	1,0 %	–	100 %
Série G	0,6 %	–	100 %
Série H	1,6 %	63 %	37 %

* Inclut tous les frais liés à la gestion, aux services de conseils en placement et à l'administration générale, ainsi que la marge de profit.

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

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

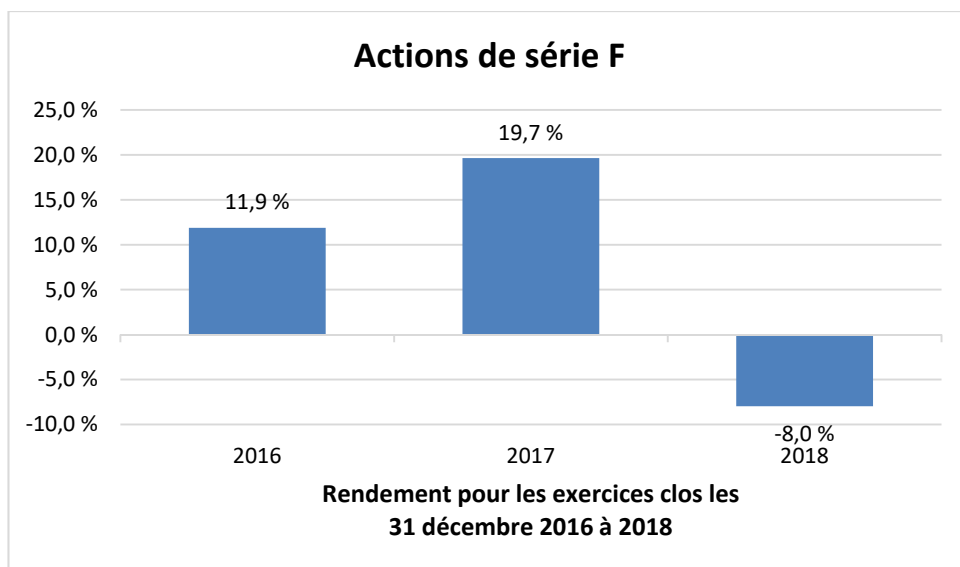
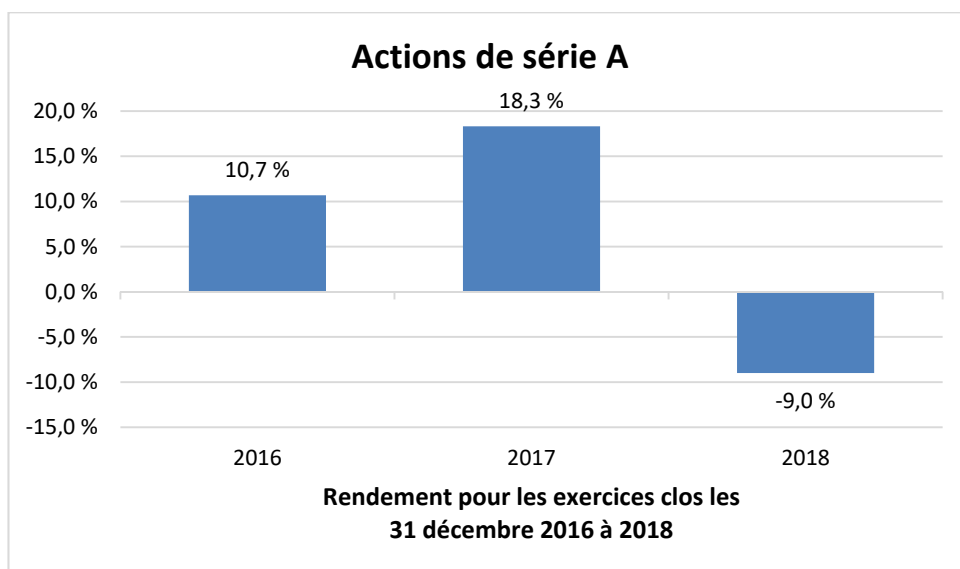
Rapport annuel 2018 de la direction sur le rendement du Fonds

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.

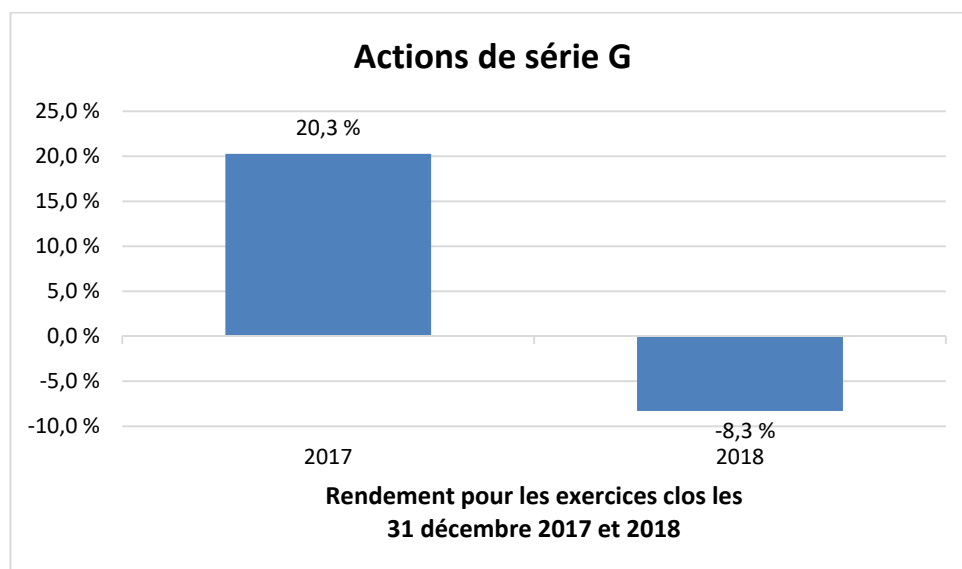
Rendements annuels

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 ciblée d'actions canadiennes 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 ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta – série A	-9,0 %	2,2 %
Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta – série F	-8,0 %	3,3 %
Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta – série G	-8,3 %	8,4 %
Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta – série H	–	-13,8 %
Indice composé S&P/TSX	-12,2 %	-2,2 %

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.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes 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 2 972 549 \$. 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 :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
National Instruments Corp.	5,29	Technologies	20,55
Intuit Inc.	5,05	Trésorerie	18,53
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	4,95	Biens de consommation non cyclique	16,18
Brookfield Asset Management Inc.	4,91	Produits industriels	16,09
Gartner Inc.	4,77	Biens de consommation cyclique	13,63
Jack Henry & Associates Inc.	4,42	Services financiers	9,09
ANSYS Inc.	4,33	Énergie	7,08
Morneau Shepell Inc.	4,28	Autres	(1,14)
La Banque Toronto-Dominion	4,17		
Pason Systems Inc.	4,06		100,00
S&P Global Inc.	3,96		
CCL Industries Inc.	3,76		
Hexcel Corp.	3,61		
Spin Master Corp.	3,45		
Ag Growth International Inc.	3,44		
Align Technology Inc.	3,17		
PrairieSky Royalty Ltd.	3,02		
IPG Photonics Corp.	2,90		
Dollarama Inc.	2,73		
WABCO Holdings Inc.	2,50		
Enghouse Systems Ltd.	2,27		
Kinaxis Inc.	1,58		

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.

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.