



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction
sur le rendement du Fonds de 2018

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des points saillants de nature financière, mais non les états financiers semestriels complets du Fonds 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

Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en mars 2015. Au cours du semestre qui s'est terminé le 30 juin 2018, le Fonds a émis 5 434 actions de série A, 717 actions de série F et 30 687 actions de série G et a racheté 1 764 actions de série A, 2 712 actions de série F et 6 340 actions de série G. Il y avait 21 366 actions de série A, 34 061 actions de série F et 145 424 actions de série G en circulation au 30 juin 2017. Durant le semestre clos le 30 juin 2018, le Fonds a réalisé une perte comptable de 15 195 \$ liée à la cession de titres.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2018, le Fonds a réalisé un revenu de dividendes de 16 706 \$. Le total des charges avant les remboursements s'est élevé à 63 807 \$ et comprend 25 105 \$ de frais de tenue des comptes des actionnaires et frais de comptabilité du Fonds, 12 490 \$ de frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F et de 0,75 % de la valeur liquidative des actions de série G), 5 732 \$ de droits de garde, 5 329 \$ d'honoraires d'audit, 4 004 \$ de droits de dépôt et 3 955 \$ de frais juridiques.

Les pertes nettes réalisées sont de 15 195 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2018 et les gains nets réalisés s'élèvent à 634 464 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2017. La plus-value latente des placements a atteint 216 270 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2018 et la moins-value latente s'est élevée à 430 444 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2017.

Au 30 juin 2018, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables s'élevait respectivement à 378 297 \$ ou 12,10 \$ par action de série A, à 367 784 \$ ou 12,53 \$ par action de série F et à 2 368 124 \$ ou 13,87 \$ par action de série G.

Événements récents

Malgré de solides bénéfices soutenus, le sous-conseiller du Fonds continue à prévoir un tassement du marché américain à long terme alors que les forts bénéfices par action se combinent à une compression du ratio cours/bénéfices. Une compression se produit si les primes de risque attachées aux actions se détériorent ou si les rendements obligataires augmentent. Le marché du travail reprenant de la vigueur et les déficits budgétaires étant à la hausse, le sous-conseiller du Fonds s'attend à ce que la Réserve fédérale procède à des augmentations trimestrielles graduelles (malgré le faible taux d'inflation de base actuel et les risques de marché).

Très peu de changements ont été apportés aux titres détenus par le Fonds ou aux modèles de placement durant le semestre qui s'est terminé le 30 juin 2018.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

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 du Fonds et à 0,60 % de la valeur liquidative des actions de série G du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour le semestre clos le 30 juin 2018, le Fonds a engagé des frais de gestion de 25 105 \$, dont 4 455 \$ étaient payables au 30 juin 2018.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement quant aux charges d'exploitation imputées au Fonds, 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. AlphaDelta a absorbé au total 30 600 \$ des frais d'exploitation du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2018.

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 les trois derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers du Fonds.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 11,42	\$ 9,72	\$ 8,93	\$ 10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,07	0,11	0,19	0,22
Total des charges	(0,21)	(0,52)	(0,36)	(0,27)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	3,08	(0,05)	(0,62)
Gains (pertes) latent(e)s	0,89	(0,84)	0,83	(0,45)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,71	1,83	0,61	(1,12)
Distributions :				
Dividendes	-	(0,07)	(0,16)	(0,20)
Total des distributions	-	(0,07)	(0,16)	(0,20)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 12,10	\$ 11,42	\$ 9,72	\$ 8,93

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 11,77	\$ 9,90	\$ 8,99	\$ 10,00
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,07	0,11	0,19	0,23
Total des charges	(0,15)	(0,41)	(0,26)	(0,19)
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	3,10	(0,04)	(0,79)
Gains (pertes) latent(e)s	0,97	(0,85)	0,58	(0,58)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,80	1,95	0,47	(1,33)
Distributions :				
Dividendes	-	(0,08)	(0,17)	(0,21)
Total des distributions	-	(0,08)	(0,17)	(0,21)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 12,53	\$ 11,77	\$ 9,90	\$ 8,99
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 12,99	\$ 10,87	\$ 10,00	
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,08	0,12	0,10	
Total des charges	(0,14)	(0,42)	(0,10)	
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	3,11	(0,07)	
Gains (pertes) latent(e)s	0,99	(0,84)	1,11	
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ⁽²⁾	0,86	1,97	1,04	
Distributions :				
Dividendes	-	(0,08)	(0,18)	
Total des distributions	-	(0,08)	(0,18)	
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	\$ 13,87	12,99	\$ 10,87	

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds au 30 juin 2018 et des états financiers audités.

⁽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.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	378 \$	315 \$	531 \$	1 097 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	31 269	27 599	54 640	122 947
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,42 %	4,25 %	3,69 %	2,89 %
Ratio des frais de gestion avant absorption	5,56 %	8,63 %	5,68 %	4,94 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	27,53 %	108,77 %	78,38 %	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,15 %	0,78 %	0,34 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	12,10 \$	11,42 \$	9,72 \$	8,93 \$

Série F	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	368 \$	369 \$	861 \$	4 223 \$
Nombre d'actions de fonds commun de	29 352	31 347	86 979	469 612
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,35 %	3,12 %	2,61 %	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant absorption	4,48 %	7,51 %	4,60 %	3,88 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	27,53 %	108,77 %	78,38 %	79,11 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,15 %	0,78 %	0,34 %	0,51 %
Valeur liquidative par action	12,53 \$	11,77 \$	9,90 \$	8,99 \$

Série G	30 juin 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 368 \$	1 902 \$	6 749 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement	170 756	146 409	620 750
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,89 %	2,69 %	1,82 %
Ratio des frais de gestion avant absorption ⁽¹⁾	4,02 %	7,08 %	3,82 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	27,53 %	108,77 %	78,38 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,15 %	0,78 %	0,34 %
Valeur liquidative par action	13,87 \$	12,99 \$	10,87 \$

⁽¹⁾ Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé en fonction des charges totales, moins les commissions et les taxes, pour la période indiquée et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen journalier 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 indique dans quelle mesure le gestionnaire gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de 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 transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne durant la période.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

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 répartis comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Répartition des services		
	Frais de gestion	Distribution	Autres*
Série A	2,5 %	50 %	50 %
Série F	1,5 %	-	100 %
Série G	0,75 %	-	100 %

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

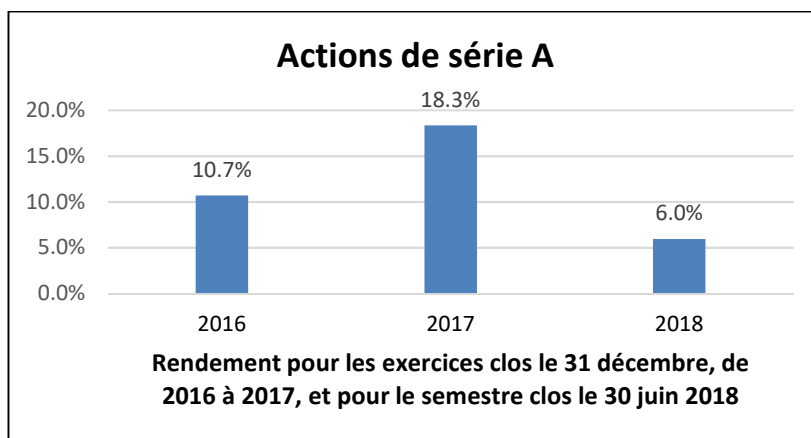
Voir aussi la rubrique « Opérations avec des parties liées » pour obtenir plus de détails sur les frais de gestion payables au gestionnaire du Fonds conformément à la convention de gestion-cadre.

Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. L'information sur le rendement fournie ci-dessous ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels qui auraient entraîné une diminution des rendements ou de la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de ses résultats futurs.

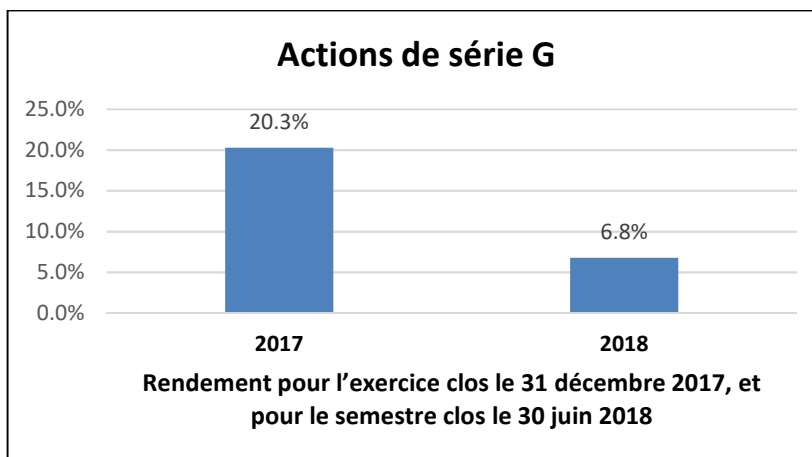
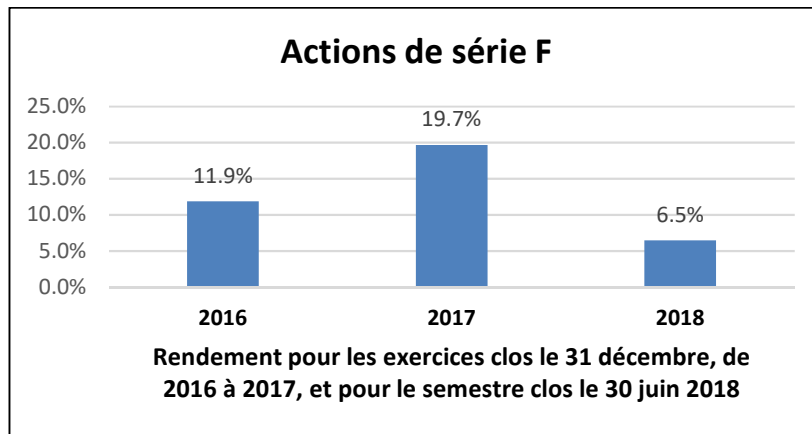
Rendements annuels

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 et pour le semestre terminé le 30 juin 2018, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2018, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'établissait à 3 114 205 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2018. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de l'actif net global des 22 principaux titres en portefeuille.

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net	Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
IPG Photonics Corp.	5,12	Technologies	23,23
Spin Master Corp.	4,92	Biens de consommation, non cyclique	17,84
ANSYS Inc.	4,78	Industries	16,58
Intuit Inc.	4,74	Biens de consommation, cyclique	15,58
Brookfield Asset Management Inc.	4,71	Services financiers	9,11
Align Technology Inc	4,69	Services financiers	8,66
CCL Industries Inc.	4,55	Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,03
Pason Systems Inc.	4,49	Autres actifs, moins les passifs	2,97
Gartner Inc.	4,49		100,00
National Instruments Corp	4,43		
Banque Toronto-Dominion	4,40		
Morneau Shepell Inc.	4,36		
S&P Global Inc.	4,30		
PrairieSky Royalty Ltd	4,17		
Gildan Activewear Inc	4,16		
Jack Henry & Associates Inc.	4,13		
Dollarama Inc.	4,03		
Ag Growth International Inc.	3,82		
Hexcel Corp.	3,78		
WABCO Holdings Inc.	2,47		
Enghouse Systems Ltd	2,47		
Kinaxis Inc.	1,99		
IPG Photonics Corp.	5,12		
Spin Master Corp.	4,92		

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.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds de 2018

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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