



Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

États financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

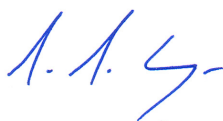
État de la situation financière

(non vérifié)

Au

	30 juin 2017 \$	31 décembre 2016 \$
Actif		
Trésorerie	-	1 800 339
Dividendes à recevoir	1 920	15 040
Comptes débiteurs	-	9 096
Montant à recevoir des parties liées (note 8)	83 549	75 442
Placements, à la juste valeur (note 10)	2 268 387	6 317 602
Charges payées d'avance	24 413	17 385
	<u>2 378 269</u>	<u>8 234 904</u>
Passif		
Découvert bancaire	6 859	-
Comptes créditeurs et charges à payer	40 372	80 540
Rachats à payer	18 676	6 688
Distributions à payer	-	27
Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)	1 827	6 861
	<u>67 734</u>	<u>94 116</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>2 310 535</u>	<u>8 140 788</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	223 996	530 919
Série F	365 739	860 801
Série G	1 720 800	6 749 068
	<u>2 310 535</u>	<u>8 140 788</u>
Actions en circulation (note 3)		
Série A	21 366	54 640
Série F	34 061	86 979
Série G	145 424	620 750
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 2)		
Série A	10,48	9,72
Série F	10,74	9,90
Série G	11,83	10,87

Approuvé au nom du conseil d'administration de Fonds Qwest Corp.



Maurice Lévesque
Administrateur



John Loeplich
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

État du résultat global
(non vérifié)

	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
	\$	\$
Revenu		
Revenu d'intérêts	-	4 344
Frais de rachat anticipé	35	-
Perte de change sur la trésorerie	(13 831)	-
Revenu de dividende	11 425	60 223
Autres variations de la juste valeur des placements		
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements	634 464	(365 902)
Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements	(430 444)	402 117
Total des revenus, montant net	201 649	100 782
Charges		
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds (note 9)	36 939	36 585
Honoraires d'audit	18 902	16 422
Coûts de transaction	17 953	10 850
Frais juridiques	17 311	11 407
Frais de gestion (notes 7 et 8)	11 389	47 105
Droits de dépôt	11 383	10 047
Droits de garde	7 646	7 242
Frais du comité d'examen indépendant	4 019	4 299
Rapports destinés aux porteurs de titre	3 078	967
Frais de traduction	2 759	2 982
Vérification fiscale	2 576	890
Frais bancaires	586	626
Retenues d'impôt étranger	476	436
Intérêts	427	-
Remboursement de frais (note 8)	(83 549)	(73 797)
Total des charges	51 895	76 061
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	149 754	24 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités — actions de série A	31 588	(6 352)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités — actions de série F	50 407	31 073
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités — actions de série G	67 759	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série A (note 13)	0,78	(0,06)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série F (note 13)	0,87	0,06
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série G (note 13)	0,64	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables
(non vérifié)

	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de la période		
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	-
	<u>8 140 788</u>	<u>5 320 611</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités		
Actions de série A	31 588	(6 352)
Actions de série F	50 407	31 073
Actions de série G	67 759	-
	<u>149 754</u>	<u>24 721</u>
Opérations sur les actions (note 3)		
Émission d'actions de série A	12 011	1 485
Émission d'actions de série F	10 000	3 518 025
Émission d'actions de série G	1 714 398	-
Rachat d'actions de série A	(350 522)	(414 589)
Rachat d'actions de série F	(555 469)	(874 751)
Rachat d'actions de série G	(6 810 425)	-
	<u>(5 980 007)</u>	<u>2 230 170</u>
Augmentation nette (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	<u>(5 830 253)</u>	<u>2 254 891</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période	<u>2 310 535</u>	<u>7 575 502</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période — actions de série A	223 996	677 978
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période — actions de série F	365 739	6 897 524
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période — actions de série G	1 720 800	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

État des flux de trésorerie
(non vérifié)

	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	149 754	24 721
Ajustements servant à déterminer les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		
Gain (perte) net réalisé à la vente de placements	(634 464)	365 902
Perte de change sur la trésorerie	13 831	-
Montant à recevoir des parties liées	(8 107)	9 842
Comptes débiteurs	9 096	-
Frais de gestion à payer	(5 034)	2 210
Charges payées d'avance	(7 028)	(1 790)
Dividendes à recevoir	13 120	(2 479)
Comptes créditeurs et charges à payer	(40 169)	(9 321)
Variation de la moins-value (plus-value) latente des placements	430 444	(402 117)
Achat de placements	(2 650 417)	(3 314 858)
Produit de la vente de placements	6 903 653	1 674 467
	<u>4 174 679</u>	<u>(1 653 423)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Paiement sur rachat d'actions de série A	(331 846)	(414 589)
Paiement lié au rachat d'actions de série F	(555 469)	(874 751)
Paiement lié au rachat d'actions de série G	(6 817 113)	-
Produit de l'émission d'actions de série A	12 011	1 485
Produit de l'émission d'actions de série F	10 000	3 524 965
Produit de l'émission d'actions de série G	1 714 398	-
Distributions versées en trésorerie — actions de série A	(27)	-
	<u>(5 968 046)</u>	<u>2 237 110</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 793 367)	583 687
Perte de change sur la trésorerie	(13 831)	-
Trésorerie à l'ouverture de la période	1 800 339	112 907
Trésorerie (découvert bancaire) à la clôture de la période	<u>(6 859)</u>	<u>696 594</u>
Intérêts reçus	-	4 290
Dividendes reçus	24 069	53 699
Intérêts payés	427	-
Les éléments supplémentaires des flux de trésorerie sont liés aux activités d'exploitation.		

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Inventaire du portefeuille

(non vérifié)

Au 30 juin 2017

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
<u>Actions canadiennes</u>				
Biens de consommation, cyclique				
Gildan Activewear Inc.	2 870	95 280	114 370	4,95
Spin Master Corp.	2 630	88 296	101 781	4,41
Dollarama Inc.	820	81 275	101 606	4,40
		264 851	317 757	13,76
Biens de consommation, non cyclique				
Altus Group Ltd.	3 100	91 359	86 893	3,76
Énergie				
PrairieSky Royalty Ltd.	3 650	115 032	107 785	4,66
Pason Systems Inc.	5 000	95 189	96 700	4,19
		210 221	204 485	8,85
Services financiers				
Banque Toronto-Dominion	1 200	79 365	78 420	3,39
Element Fleet Management Corp.	7 000	86 055	62 300	2,70
Industrial Alliance Insurance & Financial Services Inc.	1 000	56 953	56 260	2,43
		222 373	196 980	8,52
Industries				
CCL Industries Inc.	1 750	95 516	114 818	4,97
DIRTT Environmental Solutions	15 000	102 585	102 750	4,45
Ag Growth International Inc.	1 700	86 182	98 124	4,25
		284 283	315 692	13,67
Technologies				
Enghouse Systems Ltd.	1 000	58 172	52 550	2,27
<u>Actions américaines</u>				
Biens de consommation, cyclique				
WABCO Holdings Inc.	500	78 030	82 773	3,58
Biens de consommation, non cyclique				
Align Technology Inc.	600	79 328	116 940	5,06
Gartner Inc.	650	87 608	104 229	4,51
S&P Global Inc.	500	78 108	94 769	4,10
Capella Education Company	500	55 294	55 567	2,40
		300 338	371 505	16,07

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Inventaire du portefeuille...*suite*

(non vérifié)

Au 30 juin 2017

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
Industries				
National Instruments Corp.	2 500	110 348	130 544	5,65
IMAX Corporation	2 000	86 702	57 126	2,47
		<u>197 050</u>	<u>187 670</u>	<u>8,12</u>
Technologies				
IPG Photonics Corporation	700	107 009	131 868	5,71
Intuit Inc.	675	104 354	116 388	5,04
ANSYS Inc.	650	83 690	102 685	4,44
Jack Henry & Associates Inc.	750	90 340	101 141	4,38
		<u>385 393</u>	<u>452 082</u>	<u>19,57</u>
Total des placements du portefeuille		<u>2 092 070</u>	2 268 387	98,17
Découvert bancaire			(6 859)	(0,29)
Autres actifs nets			<u>49 007</u>	<u>2,12</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			<u>2 310 535</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

1 Renseignements généraux

Fonds Qwest Corp. (la « société ») est une société d'investissement 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 se compose 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, G 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 communs. 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 25 août 2017.

2 Résumé des principales méthodes comptables

Mode de présentation

Les présents états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), tel qu'applicable pour la préparation des états financiers intérimaires, y compris la Norme internationale d'information financière (« IFRS ») 34, Information financière intermédiaire.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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

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(e) 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 ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Le Fonds opère compensation des actifs et 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.

Allocation 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 moyenne.

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 afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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 illiquidité.

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 établies 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 imposable sur les dividendes reçus de sociétés établies 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 distribués 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 établies au Canada. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôt exigible ou différé relativement à ces types de revenus.

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).

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 dollar canadien 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

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollar canadien aux taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations.

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 de cette série en circulation 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, des passifs, des revenus et des charges des périodes indiquées. 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.

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 en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*. IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, ainsi qu'un modèle unique et prospectif de calcul de la perte de valeur en fonction de la « perte attendue », et une approche sensiblement remaniée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode unique et fondée sur des principes visant à déterminer le classement des actifs financiers s'appuie sur les caractéristiques des flux de trésorerie et le modèle économique dans lequel l'actif est détenu. Selon cette nouvelle norme, un seul modèle de dépréciation est appliqué à tous les instruments financiers, ce qui exige une constatation plus prompte des pertes sur créances attendues. Elle inclut également des modifications relatives au risque de crédit propre dans l'évaluation des passifs devant être évalués à la juste valeur, afin que les gains découlant de l'atténuation du risque de crédit propre à l'entité à l'égard de ces passifs ne soient plus comptabilisés dans le résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, mais son application anticipée est permise. Le Fonds n'adoptera pas cette norme de façon anticipée et procède actuellement à l'évaluation de son incidence sur les états financiers du Fonds.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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 \$ de l'actif du client 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 I émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
Série A		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de la période	54 640	122 947
Actions émises au cours de la période	1 221	163
Actions rachetées au cours de la période	(34 495)	(47 552)
Actions émises et en circulation à la clôture de la période	<u>21 366</u>	<u>75 558</u>
Série F		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de la période	86 979	469 612
Actions émises au cours de la période	963	386 506
Actions rachetées au cours de la période	(53 881)	(97 254)
Actions émises et en circulation à la clôture de la période	<u>34 061</u>	<u>758 864</u>
Série G		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de la période	620 750	-
Actions émises au cours de la période	150 730	-
Actions rachetées au cours de la période	(626 056)	-
Actions émises et en circulation à la clôture de la période	<u>145 424</u>	<u>-</u>

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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 le gain 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 2016, 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 2016, la société disposait de pertes en capital non comptabilisées d'environ 8 625 406 \$. Les pertes autres qu'en capital expireront comme suit :

	\$
Année d'expiration	
2036	525 370
2035	524 234
2034	389 415
2033	722 898
2032	1 086 228
	<hr/>
	3 248 145
	<hr/>

6 Charges

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

Les commissions de courtage versées par le Fonds en ce qui concerne les opérations sur titres totalisaient 17 953 \$ pour la période close le 30 juin 2017 (10 850 \$ pour la période close le 30 juin 2016). Pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016, il n'y a eu aucun rabais de courtage.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

7 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux annuel de la valeur liquidative quotidienne des actions de chaque série, à savoir 2,5 % pour la série A, 1,5 % pour la série F et 0,75 % pour la série G, 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

Les soldes et les opérations sont comme suit :

	Semestre clos le 30 juin	
	2017	2016
	\$	\$
Fonds Qwest Corp., Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy		
Remboursement à la Catégorie CRCQE de charges payées par le Fonds	3 174	5 068
Qwest Investment Fund Management Ltd. (« QIFM »)		
Frais de gestion	11 389	47 105
AlphaDelta Management Corp. (note 1)		
Remboursement des dépenses du Gestionnaire payées par ADM	83 549	73 797
	30 juin	31 décembre
Au	2017	2016
	\$	\$
Qwest Investment Fund Management Ltd. (« QIFM »)		
Frais de gestion à payer	1 827	6 861
AlphaDelta Management Corp. (note 1)		
Comptes débiteurs	83 549	75 442

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

Les comptes débiteurs comprennent des taxes de vente de 211 \$ de taxes de vente, que les autorités fiscales doivent rembourser à QIFM (539 \$ à payer aux autorités fiscales au 31 décembre 2016). De plus, un montant de 500 \$ a été déposé dans un compte en fiducie au nom de QIFM afin de couvrir les frais liés aux opérations sur actions.

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 la période, 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, à la discrétion d'ADM.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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 et de comptabilité pour le Fonds. Pour la période close le 30 juin 2017, le Fonds a engagé 36 939 \$ (36 585 \$ au 30 juin 2016) en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et en frais de comptabilité.

10 Évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds dans la hiérarchie des justes valeurs aux 30 juin 2017 et 31 décembre 2016. Les trois niveaux de la hiérarchie de juste valeur 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 30 juin 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	2 268 387	-	-	2 268 387

	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 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 de la hiérarchie des justes valeurs au cours de la période qui s'est terminée le 30 juin 2017 (aucun transfert pour la période close le 31 décembre 2016).

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

Au 31 décembre 2016, le titre d'E-L Financial Corp Ltd. était classé au niveau 2 de la hiérarchie, car il n'était pas négocié à la date d'évaluation. Sa juste valeur est fondée sur son cours moyen au 31 décembre 2016, celui-ci s'inscrivant dans l'écart acheteur-vendeur. Au 30 juin 2017, le Fonds ne détient aucun titre d'E-L Financial Corp Ltd.

Le Fonds investit dans des titres de sociétés ouvertes, lesquels sont tous des actifs financiers 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 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 détenir une partie de son actif en liquidités ou en instruments du marché monétaire à court terme pendant qu'il explore des occasions de placement ou pour se protéger contre les conditions défavorables des marchés et sur le plan économique, politique et 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 qui concerne 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 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 juin 2016 est directement influencé par les variations du cours des titres de capitaux propres. L'incidence immédiate sur les capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, toutes les autres variables demeurant constantes, serait d'environ 113 000 \$ (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 que peuvent avoir les fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché sur sa position financière et 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 afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés dans une monnaie autre 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 dépend directement des fluctuations des taux de change. L'incidence immédiate sur l'actif du Fonds d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change auquel le Fonds est exposé, en supposant que toutes les autres variables demeurent constantes, est détaillée dans le tableau ci-dessous :

Devise	Au 30 juin 2017					
	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain	1 256	1 094 030	1 095 286	63	54 701	54 764
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,1	47,3	47,4	0,0	2,4	2,4

Au 31 décembre 2016, les actifs et les passifs financiers monétaires du Fonds sont tous libellés en dollars canadiens. Par conséquent, le Fonds n'a pas d'exposition directe importante au risque de change.

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 hautement solvables.

Le gestionnaire surveille régulièrement la position de crédit du Fonds et le conseil d'administration l'étudie de façon périodique. Le Fonds n'a relevé aucune créance exigible ou à recevoir en souffrance au 30 juin 2017 ni au 31 décembre 2016.

Catégorie ciblée d'actions canadiennes AlphaDelta

Notes afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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.

	Au 30 juin 2017 % de l'actif net	Au 31 décembre 2016 % de l'actif net
Secteur/sous-groupe		
Technologies	21,84	6,25
Industries	21,79	17,96
Biens de consommation, non cyclique	19,83	12,38
Biens de consommation, cyclique	17,34	8,79
Énergie	8,85	13,02
Services financiers	8,52	19,21
Autres actifs nets moins les passifs	2,12	0,28
Découvert bancaire (trésorerie)	(0,29)	22,11
	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 ses actifs dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et 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 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 afférentes aux états financiers

(non vérifiés)

30 juin 2017

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

Le tableau qui suit présente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour les périodes closes les 30 juin 2017 et 2016 :

	2017 \$	2016 \$
Série A		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	31 588	(6 352)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	40 272	101 232
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,78	(0,06)
Série F		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	50 407	31 073
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	57 731	517 138
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,87	0,06
Série G		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	67 759	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période	106 499	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,64	-