



Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

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 de prospérité canadienne AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., PO Box 11549, Suite 310, 650 West Georgia Street, Vancouver, BC V6B 4N7; par courriel à l'adresse info@qwestfunds.com; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com; ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation

Le Fonds a commencé ses activités en mars 2015. Au cours de la période qui s'est terminée le 30 juin 2015, le Fonds a émis 89 815 actions de série A et 629 794 actions de série F et a racheté 772 actions de série A et 2 947 actions de série F. Au 30 juin 2015, 89 043 actions de série A et 626 847 actions de série F étaient en circulation. Pour la période du commencement des activités au 30 juin 2015, le Fonds a réalisé une perte comptable de 57 454 \$ à la cession des titres.

Pour la période allant du commencement de ses activités jusqu'au 30 juin 2015, le Fonds a gagné un revenu de dividendes de 45 000 \$. Les charges totales établies à 82 000 \$ se composent principalement de frais de gestion de 25 000 \$ (calculés quotidiennement à un taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et de 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F), de frais d'audit de 17 000 \$, de coûts de tenue de livres pour les preneurs d'actions et de frais de comptabilité par fonds de 14 000 \$, de coûts de transaction de 13 000 \$, et le droits de garde de 5 000 \$.

Au 30 juin 2015, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A s'élevait à 880 062 \$ ou 9,88 \$ par action, et à 6 216 900 \$ ou 9,92 \$ de série F par action.

Le Fonds ayant été lancé au début de mars 2015, 7 357 000 \$ en espèces y ont été investis jusqu'au 30 juin 2015. Au cours des trois mois après mars 2015, le Fonds a été investi conformément aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds. La composition du Fonds est passée de liquidités à titres.

Événements récents

Il n'y a eu aucun changement dans la position stratégique du Fonds.

Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion cadre modifiée et actualisée, le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels correspondant à 2,5 % de la valeur liquidative des actions de série A et à 1,5 % de la valeur liquidative des actions de série F du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu. Pour la période entre le commencement des activités et le 30 juin 2015, le Fonds a engagé 25 000 \$ en frais de gestion, dont 10 000 \$ étaient payables au 30 juin 2015.

Pour que le Fonds maintienne une position concurrentielle par rapport à d'autres fonds communs de placement en ce qui a trait aux frais d'exploitation facturés au Fonds, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), un affilié de Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « Gestionnaire »), a accepté de payer tous les frais d'exploitation dépassant 0,25 % annuellement, calculés en fonction de la valeur liquidative journalière du Fonds. AlphaDelta a absorbé au total 41 000 \$ en frais d'exploitation du Fonds pour la période comprise entre le commencement de ses activités et le 30 juin 2015.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Points saillants de nature financière

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider les épargnants à comprendre le rendement du Fonds pour la période entre le commencement de ses activités et le 30 juin 2015.

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

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités :	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,12)
Gains réalisés (pertes)	(0,07)
Gains non réalisés (pertes)	(0,21)
Diminution totale attribuable aux	(0,30)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période	\$ 9,88

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2015
Valeur liquidative à l'ouverture	\$ 10,00
Augmentation (diminution)	
Total des produits	0,10
Total des charges	(0,09)
Gains réalisés (pertes)	(0,13)
Gains non réalisés (pertes)	(0,41)
Diminution totale attribuable aux	(0,53)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la fin de la période	\$ 9,92

⁽¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers semestriels du Fonds, au 30 juin 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 attribuable aux activités repose sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	880 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	89 043
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,88 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ⁽¹⁾	5,60 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	21,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,87 %
Valeur liquidative par action	9,88 \$

Série F	30 juin 2015
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 217 \$
Nombre d'actions de fonds commun de placement en circulation	626 847
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,83 %
Ratio des frais de gestion avant l'absorption ⁽¹⁾	4,55 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	21,74 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,87 %
Valeur liquidative par action	9,92 \$

⁽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 sa discrétion et sans préavis aux preneurs d'actions, dispenser des frais d'exploitation ou les absorber. Le RFG inclut la dispense ou l'absorption par AlphaDelta de certains frais d'exploitation, tandis que le RFG avant l'absorption montre le RFG avant qu'AlphaDelta ait procédé à la dispense ou à l'absorption des frais 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 l'exercice. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés pour l'exercice, et plus il est probable qu'un épargnant réalisera des gains en capital imposables pour l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

⁽³⁾ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen durant la période.

Frais de gestion

Le gestionnaire fournit des services d'administration et des services de conseils en placement au Fonds.

Les frais de gestion annuels payés par chaque série du Fonds sont calculés en fonction des pourcentages annuels, avant la TPS/TVH, de la valeur liquidative nette journalière de chaque série du Fonds. La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en termes de pourcentage des frais de gestion, est la suivante :

	Frais de gestion	Répartition des services	
		Distribution	Autre*
Série A	2,5 %	40 %	60 %
Série F	1,5 %	-	100 %

*Inclut tous les coûts liés à la gestion, aux services de conseils en placement, à l'administration générale et au profit.

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

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Rendement passé

Le rendement des placements liés à un fonds disponible depuis moins d'un an n'est pas fourni. Les actions de séries A et F ont été lancées le 2 mars 2015.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2015, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds était de 7 096 962 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2015. Les placements dans les 25 principaux titres en portefeuille sont présentés par secteur et en pourcentage de l'actif net.

Principaux titres en portefeuille	% de l'actif net
Canadian Western Bank	5,53
Home Capital Group Inc.	4,49
Leon's Furniture Ltd.	4,18
Canadian Energy Services & Technology Corp.	4,15
Dorel Industries Inc.	4,11
Premium Brands Holdings Corp.	4,03
First National Financial Corp.	4,01
Raging River Exploration Inc.	3,57
Altus Group Ltd.	3,53
WSP Global Inc.	3,25
Sandvine Corp.	3,15
Pason Systems Inc.	3,13
Equitable Group Inc.	3,01
Winpak Ltd.	2,99
Stella-Jones Inc.	2,97
E-L Financial Corp Ltd.	2,96
Martinrea International Inc.	2,96
Ag Growth International Inc.	2,93
ShawCor Ltd.	2,84
Badger Daylighting Ltd.	2,79
Exco Technologies Ltd.	2,76
Black Diamond Group Ltd.	2,74
Computer Modelling Group Ltd.	2,54
Richelieu Hardware Ltd.	2,51
Enghouse Systems Ltd.	2,42

Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta

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

Secteur/sous-groupe	% de l'actif net
Trésorerie	7,90
Consommation, cyclique	10,80
Consommation, non cyclique	14,49
Énergie	16,62
Financier	23,10
Industriel	20,65
Technologie	8,11
Autres passifs nets	(1,67)
	100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des activités en cours du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est téléchargeable à partir de www.qwestfunds.com.

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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