



Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États financiers
31 décembre 2016 et 2015



Le 28 mars 2017

Rapport de l'auditeur indépendant

**Aux porteurs d'actions de
Fonds Qwest Corp.**

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta (le « Fonds »)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2016 et 2015, les états du résultat global et de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.

PricewaterhouseCoopers Place, 250 Howe Street, Suite 1400, Vancouver (British Columbia), Canada V6C 3S7

Tél. : +1 604 806 7000, Téléc. : +1 604 806 7806



Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2016 et 2015, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière.

(signé) « *PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.* »

Comptables professionnels agréés

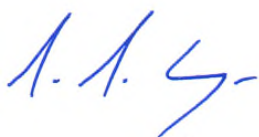
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États de la situation financière

Aux 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
Actif		
Trésorerie	-	10
Dividendes à recevoir	7 525	-
Comptes débiteurs	15 000	-
Montant à recevoir des parties liées (note 8)	34 337	-
Placements, à la juste valeur (note 10)	10 983 582	-
Charges payées d'avance	17 031	-
	<u>11 057 475</u>	<u>10</u>
Passif		
Découvert bancaire	6 110	-
Comptes créditeurs et charges à payer	68 298	-
Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)	14 852	-
	<u>89 260</u>	<u>-</u>
Actif net attribuable au porteur d'actions rachetables	<u>10 968 215</u>	<u>10</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	2 069 950	10
Série F	6 280 870	-
Série I	2 617 395	-
	<u>10 968 215</u>	<u>10</u>
Actions en circulation (note 3)		
Série A	196 401	1
Série F	591 343	-
Série I	245 172	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 2)		
Série A	10,54	10
Série F	10,62	-
Série I	10,68	-

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



Maurice Levesque
Administrateur



John Loeprich
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
Revenu		
Perte de change sur la trésorerie	(21 250)	-
Revenu de dividende	62 540	-
Autres variations de la juste valeur des placements		
Perte nette réalisée à la vente de placements	(313 551)	-
Variation de la plus-value latente des placements	1 088 797	-
Total des revenus (montant net)	816 536	-
Charges		
Frais de gestion (notes 7 et 8)	73 954	-
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds (note 9)	33 731	-
Honoraires d'audit	33 210	-
Droits de garde	18 781	-
Coûts de transactions	13 968	-
Retenues d'impôt étranger	6 874	-
Frais juridiques	5 941	-
Frais de traduction	5 263	-
Frais du comité d'examen indépendant	4 572	-
Vérification fiscale	4 506	-
Rapports destinés aux porteurs de titres	1 554	-
Intérêts	977	-
Frais bancaires	818	-
Droits de dépôt	525	-
Communiqué	92	-
Remboursements de frais (note 8)	(55 947)	-
Total des charges	148 819	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	667 717	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série A	111 484	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série F	399 988	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités – actions de série I	156 245	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série A (note 13)	0,67	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série F (note 13)	1,32	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série I (note 13)	0,68	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2016 \$	2015 \$
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice		
Actions de série A	10	-
Actions de série F	-	-
Actions de série I	-	-
	10	-
Distributions aux investisseurs		
Revenu net des placements – actions de série A	(2 065)	-
Revenu net des placements – actions de série F	(6 219)	-
Revenu net des placements – actions de série I	(2 591)	-
	(10 875)	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités		
Actions de série A	111 484	-
Actions de série F	399 988	-
Actions de série I	156 245	-
	667 717	-
Opérations sur les actions (note 3)		
Émission d'actions de série A	2 080 856	10
Émission d'actions de série F	6 069 327	-
Émission d'actions de série I	2 461 150	-
Actions de série A émises au réinvestissement des distributions	2 065	-
Actions de série F émises au réinvestissement des distributions	6 219	-
Actions de série I émises au réinvestissement des distributions	2 591	-
Rachat d'actions de série A	(122 400)	-
Rachat d'actions de série F	(188 445)	-
	10 311 363	10
Augmentation nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	10 968 205	10
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice	10 968 215	10
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série A	2 069 950	10
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série F	6 280 870	-
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série I	2 617 395	-

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2016	2015
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	667 717	-
Ajustements servant à déterminer les sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation		
Perte nette réalisée à la vente de placements	313 551	-
Variation de la plus-value latente des placements	(1 088 797)	-
Comptes débiteurs	(15 000)	-
Comptes créditeurs et charges à payer	68 298	-
Perte de change sur la trésorerie	21 250	-
Frais de gestion à payer	14 852	-
Charges payées d'avance	(17 031)	-
Dividendes à recevoir	(7 525)	-
Montant à recevoir des parties liées	(34 337)	-
Produit de la vente de placements	(14 468 284)	-
Achat de placements	4 259 948	-
Sorties de trésorerie nettes liées aux activités d'exploitation	(10 285 358)	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Paiements liés au rachat d'actions de série A	(122 400)	-
Paiement lié au rachat d'actions de série F	(82 598)	-
Produit de l'émission d'actions de série A	1 975 009	10
Produit de l'émission d'actions de série F	6 069 327	-
Produit de l'émission d'actions de série I	2 461 150	-
Entrées de trésorerie nettes liées aux activités de financement	10 300 488	10
Perte de change sur la trésorerie	(21 250)	-
(Diminution) augmentation de la trésorerie	(6 120)	10
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	10	-
(Découvert bancaire) trésorerie à la clôture de l'exercice	(6 110)	10
Intérêts payés*	596	-
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts*	48 141	-

* Les éléments supplémentaires des flux de trésorerie sont liés aux activités d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
Actions canadiennes				
Produits de base				
HudBay Materials Inc.	31 650	287 855	243 072	2,22
Services financiers				
Financière Sun Life inc.	10 100	474 290	520 655	4,75
La Banque de Nouvelle-Écosse	7 415	508 278	554 345	5,05
		982 568	1 075 000	9,80
Actions américaines				
Produits de base				
HB Fuller Co.	4 750	283 549	308 113	2,81
US Silica Holdings Inc.	1 723	105 290	131 128	1,20
Worthington Industries Inc.	8 670	574 571	552 259	5,03
		963 410	991 500	9,04
Communications				
Cisco Systems Inc.	5 132	203 301	208 238	1,90
Verizon Communications Inc.	5 824	394 474	417 425	3,80
		597 775	625 663	5,70
Biens de consommation, cyclique				
Jack in the Box Inc.	2 245	292 366	336 523	3,07
The Goodyear Tire & Rubber Co.	9 700	408 078	402 057	3,67
Thor Industries Inc.	5 085	521 305	683 104	6,22
		1 221 749	1 421 684	12,96
Biens de consommation, non cyclique				
Biogen Idec Inc.	930	379 530	354 109	3,23
IDEXX Laboratories Inc.	706	104 851	111 166	1,01
Pfizer Inc.	4 549	203 494	198 386	1,81
		687 875	663 661	6,05
Énergie				
Cloud Peak Energy Inc.	15 555	105 693	117 169	1,07
Services financiers				
Essent Group Ltd.	14 715	548 926	639 561	5,83

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Inventaire du portefeuille (suite)

Au 31 décembre 2016

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
Industries				
Argan Inc.	6 460	505 360	611 940	5,58
Berry Plastics Group Inc.	9 290	497 778	607 843	5,54
Caterpillar Inc.	1 904	204 050	237 090	2,16
Littelfuse Inc.	1 220	248 649	248 614	2,27
Sanmina Corp.	12 600	462 801	620 045	5,65
Stoneridge Inc.	12 550	305 994	298 092	2,72
Trinseo SA	6 560	446 631	522 321	4,76
		<u>2 671 263</u>	<u>3 145 945</u>	<u>28,68</u>
Technologies				
Applied Materials Inc.	2 659	103 463	115 212	1,05
Aspen Technology Inc.	9 385	547 367	689 036	6,28
Cardtronics PLC	9 490	557 217	695 343	6,34
Everbridge Inc.	2 965	79 133	73 451	0,67
Lumentum Holdings Inc.	1 927	104 409	100 002	0,91
Mercury Systems Inc.	3 800	158 163	154 190	1,41
		<u>1 549 752</u>	<u>1 827 234</u>	<u>16,66</u>
Services publics				
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	20 000	277 917	233 093	2,13
Total des placements du portefeuille		<u>9 894 783</u>	<u>10 983 582</u>	<u>100,14</u>
Découvert bancaire			(6 110)	(0,06)
Autres actifs, moins les passifs			<u>(9 257)</u>	<u>(0,08)</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables			<u>10 968 215</u>	<u>100,00</u>

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

1 Renseignements généraux

Fonds Qwest Corp. (la « société ») est une société de placement 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 est composé 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 (auparavant, la Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta) (la « Catégorie CACAD »), la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (la « Catégorie CRDAD »), la Catégorie de croissance tactique AlphaDelta (auparavant, la Catégorie de valeur mondiale AlphaDelta) (le « Fonds ») 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 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 a été lancé le 1^{er} janvier 2015 (date de l'état de la situation financière d'ouverture). Il a atteint le montant minimum de souscriptions et il est entré en activité le 31 mars 2016.

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 en commun. Le sous-conseiller pour ce Fonds est Aventine Management Group Inc.

Le principal objectif de placement du Fonds consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions (et des titres assimilables à des actions) de sociétés individuelles, de même que dans des fonds négociés en bourse (« FNB »), cotés en bourse en Amérique du Nord.

Le conseil d'administration de la société a autorisé la publication des présents états financiers le 28 mars 2017.

2 Résumé des principales méthodes comptables

Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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 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 normalisés d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Le Fonds opère compensation des actifs et des 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.

Répartition 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 et I selon leur valeur liquidative.

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 de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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 imposé 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 distribuées 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).

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

Le Fonds fait actuellement l'objet de retenues d'impôts sur les revenus de placement et les gains en capital imposées par certains pays. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut et les retenues d'impôts sont présentées à titre de charge distincte dans l'état du résultat global.

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 dollars canadiens 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 titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations. Les gains et les pertes de change sur la trésorerie sont présentés à titre de « Perte de change sur la trésorerie » et les gains et les pertes de change sur d'autres actifs et passifs financiers sont présentés aux postes « Perte nette réalisée à la vente de placements » et « Variation de la plus-value latente des placements » de l'état du résultat global.

Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est déterminée en divisant l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités de chaque série par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation de cette série 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.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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. 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 a décidé de ne pas adopter cette norme de façon anticipée et évalue actuellement son incidence sur les états financiers du Fonds.

3 Opérations sur les actions

Le Fonds se compose des séries A, F 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 sont offertes aux investisseurs ayant des comptes sur honoraires avec leurs courtiers pour des services de conseil en placement ou autres. Les actions de série F et I peuvent uniquement être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire d'un courtier autorisé, mais non directement auprès du gestionnaire. 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.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

Le nombre d'actions de série A, F et I émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2016	2015
Série A		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	1	-
Actions émises au réinvestissement des distributions	193	-
Actions émises au cours de l'exercice	207 902	1
Actions rachetées au cours de l'exercice	(11 695)	-
	<hr/>	
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	196 401	1
Série F		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	-	-
Actions émises au réinvestissement des distributions	576	-
Actions émises au cours de l'exercice	609 351	-
Actions rachetées au cours de l'exercice	(18 584)	-
	<hr/>	
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	591 343	-
Série I		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	-	-
Actions émises au réinvestissement des distributions	239	-
Actions émises au cours de l'exercice	244 933	-
	<hr/>	
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	245 172	-

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 les gains 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.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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 3 243 704 \$ 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 8 561 536 \$. Les pertes autres qu'en capital expireront comme suit :

Année d'expiration	\$
2036	520 929
2035	524 234
2034	389 415
2033	722 898
2032	<u>1 086 228</u>
	<u>3 243 704</u>

6 Charges

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, les commissions de courtage versées par le Fonds en ce qui concerne les opérations sur titres ont totalisé 13 968 \$ (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). Pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015, il n'y a eu aucun rabais de courtage.

7 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés selon un 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 I, et sont majorés des taxes applicables et payés mensuellement. Ils sont payables au gestionnaire (notes 1 et 8).

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

8 Soldes et opérations avec des parties liées

Les soldes et les opérations sont comme suit :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2016	2015
	\$	\$
Fonds Qwest Corp., Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy		
Remboursement à la Catégorie RCQE de charges payées par le Fonds	4 065	-
Qwest Investment Fund Management Ltd. (« QIFM »)		
Frais de gestion	73 954	-
Frais de gestion à payer	14 852	-
AlphaDelta Management Corp. (note 1)		
Remboursement sur une base volontaire des charges du Fonds	55 947	-
Montants à recevoir des parties liées	34 337	-

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

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 l'exercice, 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.

Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent des taxes de vente de 848 \$ que QIFM doit payer aux autorités fiscales. 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.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a engagé 33 731 \$ (néant pour l'exercice clos le 31 décembre 2015) en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et en frais de comptabilité.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

10 Évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds dans la hiérarchie des justes valeurs aux 31 décembre 2016 et 2015. Les trois niveaux de la hiérarchie 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.

	Instruments financiers à la juste valeur au 31 décembre 2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	10 983 582	-	-	10 983 582

	Instruments financiers à la juste valeur au 31 décembre 2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	-	-	-	-

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 instrument financier n'a été transféré depuis ou vers les niveaux 1 et 2 durant les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015.

Le Fonds investit dans des titres de capitaux propres de sociétés ouvertes, lesquels sont tous évalués à la JVRN.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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 consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des actions (et des titres assimilables à des actions) de sociétés individuelles, de même que dans des FNB, cotés en bourse en Amérique du Nord.

Le Fonds peut investir dans des FNB conformément aux exigences du *Règlement national 81-102 sur les fonds d'investissement*. Bien que les FNB puissent être utilisés dans tous les contextes de marché, le conseiller en valeurs prévoit les utiliser davantage durant les périodes de marchés baissiers (selon ses modèles tactiques). Le Fonds n'investira généralement pas dans des FNB à revenu fixe dont le terme à courir moyen est supérieur à trois ans.

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 concernent le cadre fiscal dans lequel les sociétés émettrices exercent leurs activités. Tous les investissements 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 décembre 2016 est directement influencé par les variations du cours des titres de capitaux propres. L'incidence immédiate sur l'actif net d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, toutes les autres variables demeurant constantes, s'établirait à environ 549 000 \$ (néant au 31 décembre 2015).

b) Risque de taux d'intérêt

Les actifs et les passifs financiers portant intérêt du Fonds l'exposent aux risques associés aux effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché sur sa situation financière et sur 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.

c) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle du Fonds varie en raison de la fluctuation des taux de change. La valeur des placements libellés dans

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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 % (1 % en 2015) 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 31 décembre 2016					
	Exposition			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables		
	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$	Monétaire \$	Non monétaire \$	Total \$
Dollar américain	4 768	9 665 510	9 670 278	239	483 275	483 514
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,04	88,1	88,1	0,0	4,4	4,4

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'examine de façon périodique. Le Fonds n'a relevé aucune créance exigible ou en souffrance aux 31 décembre 2016 et 2015.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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.

Secteur/sous-groupe	% de l'actif net	
	2016	Aux 31 décembre 2015
Industries	28,68	-
Technologies	16,66	-
Services financiers	15,63	-
Biens de consommation – cyclique	12,96	-
Produits de base	11,26	-
Biens de consommation – non cyclique	6,05	-
Communications	5,70	-
Services publics	2,13	-
Énergie	1,07	-
Trésorerie	-	100,00
Découvert bancaire	(0,06)	-
Autres passifs, moins les actifs	(0,08)	-
	<hr/>	<hr/>
	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 son actif dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et qui 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 les sommes dues aux parties liées et l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables qui sont payables 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 de croissance tactique AlphaDelta

Notes annexes

31 décembre 2016 et 2015

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

Le tableau qui suit présente l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour les exercices clos les 31 décembre 2016 et 2015 :

	2016	2015
	\$	\$
Série A		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	111 484	10
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	166 113	1
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,67	10
Série F		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	399 988	-
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	303 968	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	1,32	-
Série I		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	156 245	-
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice	231 112	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	0,68	