



## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction  
sur le rendement du Fonds

# Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets de la Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta (le « Fonds »). Le lecteur peut obtenir, sans frais, un exemplaire des états financiers en procédant comme suit : par téléphone au 604-602-1142 ou au 1-866-602-1142; par la poste à l'adresse Qwest Investment Fund Management Ltd., Suite 702, 1030 West Georgia Street, Vancouver (C.-B.) V6E 2Y3 par courriel à l'adresse [info@qwestfunds.com](mailto:info@qwestfunds.com); par consultation de notre site Web à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com) ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

### Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

#### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à procurer aux investisseurs un revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et étrangères.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres donnant droit à des dividendes de sociétés canadiennes et étrangères (ce qui comprend des titres de fiducies d'investissement à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés, afin d'offrir à ses actionnaires un rendement des capitaux propres annuel constant, une croissance des distributions par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value à long terme du capital.

#### Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu et une plus-value du capital à long terme et dont la tolérance au risque est moyenne. Les risques généraux inhérents à un investissement dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié et sont, entre autres, les risques liés aux gains en capital, aux dérivés, aux placements étrangers et aux opérations importantes, ainsi que les risques de concentration, de marché, de change, de catégorie et de taux d'intérêt.

L'objectif et les stratégies de placement n'ont subi aucun changement important ayant eu une incidence sur le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds au cours de la période de présentation de l'information financière. Les risques généraux inhérents à un investissement dans le Fonds restent tels que décrits dans le prospectus simplifié.

#### Résultats d'exploitation

Le Fonds est entré en activité en août 2018. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a émis 371 actions de série A, 1 302 actions de série F, 385 actions de série H et 76 310 actions de série I; durant la période close à cette date, il a racheté 42 875 actions de série A, 12 796 actions de série F, 358 actions de série G, 55 345 actions de série H et 152 811 actions de série I; durant la période close à cette date, il a réinvesti 246 actions de série A, 715 actions de série F, 887 actions de série G, 362 actions de série H et 6 435 actions de série I. Il y avait 9 962 actions de série A, 35 536 actions de série F, 42 742 actions de série G, 11 675 actions de série H et 624 608 actions de série I en circulation au 30 juin 2024.

Pour la période close le 30 juin 2024, le Fonds a gagné des produits de dividendes de 226 692 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 137 947 \$ et se compose pour l'essentiel de 49 094 \$ en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 17 486 \$ en frais de gestion, de 16 843 \$ en droits de dépôt, de 12 362 \$ en droits de garde et de 11 430 \$ en honoraires d'audit.

Le profit net réalisé et la plus-value latente des placements se sont établis respectivement à 178 099 \$ et à 104 481 \$ pour la période close le 30 juin 2024.

Au 30 juin 2024, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série F de série G, de série H et de série I s'élevait respectivement à 194 197 \$, ou 19,49 \$ par action, à 721 624 \$, ou 20,31 \$ par action, à 879 200 \$, ou 20,57 \$ par action, à 230 745 \$, ou 19,76 \$ par action, et à 8 519 867 \$, ou 13,64 \$ par action.

# Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

## Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

### Événements récents

Le Fonds cherche à investir dans des sociétés déterminées à générer un revenu pour leurs actionnaires et qui sont en mesure de le faire. Il se concentre également sur les sociétés qui ont affiché une croissance des revenus, ce qui dénote une gestion avisée des flux de trésorerie et une harmonisation des intérêts du conseil d'administration à ceux des propriétaires. Avec le temps, le sous-conseiller est d'avis que ce profil d'investissement peut permettre aux porteurs de parts d'obtenir un rendement intéressant ajusté en fonction des risques.

L'indice composé S&P/TSX a augmenté de 6,1 % et ainsi atteint de nouveaux sommets au premier semestre 2024. Les actions américaines ont été encore plus robustes, l'indice S&P 500 ayant progressé de 15,3 % en dollars américains. Bien qu'ils aient été impressionnants selon les manchettes, les gains de l'indice de référence n'expliquent qu'en partie l'ensemble de la situation. Le marché reste étroit et, malgré la perspective d'une baisse des taux d'intérêt, les actions classées comme étant davantage axées sur la valeur ou les dividendes n'ont pas connu des gains semblables.

La robustesse de l'indice de référence américain repose en grande partie sur le momentum soutenu du secteur des technologies de l'information et des actions appelées les « sept magnifiques » qui sont suivies de très près. Le rendement de ce sous-ensemble de titres a largement surpassé celui du S&P 500, produisant, au premier trimestre de 2024, un rendement de 37,0 % généré par l'enthousiasme suscité par le potentiel transformateur de l'intelligence artificielle.

Plusieurs matières premières ont produit un bon rendement et le cours du lingot d'or a augmenté d'un peu moins de 13 % en dollars américains. Le coût d'opportunité associé à la détention d'or diminue à mesure que les taux d'intérêt baissent et, outre les nombreux risques géopolitiques, l'or a gagné en faveur. Le cours des actions aurifères a également augmenté, mais moins que celui du lingot; les gains des entreprises ont été atténués par des coûts d'exploitation élevés. Ce secteur est devenu plus populaire auprès des investisseurs et cet intérêt pourrait s'intensifier lorsque les taux finiront par baisser et si les gains enregistrés par les lingots sont durables. À ce jour, le sous-conseiller n'a pas identifié de titres de haute qualité versant des dividendes et il reste sur la touche.

Jusqu'à récemment, le secteur de l'énergie semblait ignorer les facteurs de soutien, y compris les rigoureuses mesures d'approvisionnement ou les divers facteurs géopolitiques risquant de menacer la stabilité du marché. Au contraire, les prix du pétrole ont pris en compte une récession et éventuelle contraction de la demande. Ce décalage s'est réduit durant la présente période et le secteur de l'énergie a gagné en valeur, stimulé par la hausse de près de 14 % du pétrole brut West Texas Intermediate. Les sociétés Canadian Natural Resources et Gibson Energy ont produit les rendements les plus élevés du Fonds.

Le lecteur se souviendra peut-être des commentaires précédents soulignant les inquiétudes liées aux fiducies de placement immobilier (FPI), et ce, en grande partie à cause de la hausse des taux d'intérêt. Au milieu de la période, alors que les taux d'intérêt semblaient avoir atteint leur maximum, les évaluations ont fait l'objet d'une correction et le Fonds a acquis le titre de Granite REIT. Granite détient et exploite des propriétés industrielles aux États-Unis (52 % du revenu d'exploitation net en 2023), en Europe (33 %) et au Canada (15 %). Ses résultats impressionnants, liés à la croissance du revenu net d'exploitation, sont le résultat d'un taux d'occupation élevé, de la fidélisation des locataires et de l'indexation annuelle des loyers. Les inquiétudes liées à la récession et le risque d'une faible activité liée aux locations ont pesé sur les parts en 2023, mais le sous-conseiller a déterminé que la valeur pourrait augmenter à mesure que l'activité industrielle s'améliore et que les taux d'intérêt baissent.

Le Fonds a également acquis le titre de McDonald's. L'action a subi des pressions en raison de la persistance des dépenses, du ralentissement de la croissance des revenus et des craintes d'un ralentissement des dépenses de consommation. Ces facteurs ont été considérés comme de courte durée car ils ne tiennent pas compte de la notoriété de la marque de l'entité, de sa taille et de sa portée mondiale avec plus de 60 % des revenus générés hors des États-Unis, ni de son vaste patrimoine immobilier.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

#### Événements récents (suite)

Conformément à l'attitude modérée envers les placements à haut rendement, l'activité de vente a été limitée. La position dans Johnson Controls a été réduite en raison de sa solidité après l'annonce qu'un investisseur activiste avait investi dans la société. Des profits ont également été réalisés sur le titre de Dupont de Nemours du Fonds. L'entreprise Dupont a annoncé qu'elle comptait transférer son actif détenu dans les segments Eau et Électronique vers des entreprises négociées séparément et qu'elle resterait axée sur les produits industriels diversifiés. Une fois cette opération achevée, Dupont exercera ses activités dans les domaines des soins de santé, de la sécurité et de la protection, et de la mobilité avancée. La décision de l'entreprise de transférer cet actif, ainsi que la participation de l'actionnaire activiste Johnson Controls, sont conformes à l'observation du sous-conseiller lors du dernier trimestre, à savoir qu'une valeur commerciale importante n'est pas récompensée. Les entreprises elles-mêmes, ou les grands investisseurs comme dans le cas de Johnson Controls, cherchent des moyens d'extraire de la valeur au cours de cette période durant laquelle l'attention du marché est plus concentrée.

Le cours de McGrath RentCorp s'est redressé après que l'entreprise a accepté d'être rachetée et notre position a ainsi été réduite en raison de la robustesse du titre. Son acquéreur, WillScot Mobile Mini Holdings, ne verse pas de dividendes et McGrath sera considérée comme une source de financement à l'avenir.

WestRock, acquis par Smurfit Kappa au début du second semestre 2024, a également progressé, les craintes de récession s'étant estompées. La position a été éliminée vu la robustesse du cours de l'action. Enfin, en ce qui concerne les actions d'entreprise, Pioneer Natural Resources a fait l'objet d'un appel d'offres en réponse à l'offre d'Exxon Mobil.

La robustesse du titre Bird Construction du Fonds a offert des occasions de prise de bénéfices. Le sous-conseiller voit d'un bon œil l'incidence de l'exécution rigoureuse sur le cours de Bird, mais compte tenu de son rendement d'environ 90 % au cours du premier semestre de 2024, il était judicieux de réduire l'exposition du titre. Une vision constructive de ses perspectives de croissance et la haute compétence de son équipe de direction demeurent, mais à la suite d'une telle surperformance, son rendement a chuté d'un peu plus de 2 %. Notamment, son dividende a augmenté de 30 % au début de l'année, confirmant ainsi qu'il s'agit de l'un des principaux titres à dividende croissant du portefeuille.

Chartwell Retirement Residences et North West Company retrouvent leur équilibre après la pandémie et ont progressé ce trimestre. Chartwell connaît une amélioration de ses taux d'occupation et la récente acquisition de plusieurs propriétés devrait contribuer aux fonds d'exploitation à court terme. Les ventes de magasins comparables de North West ont déçu après avoir atteint des sommets durant la pandémie, bien que, plus récemment, des initiatives visant à améliorer le merchandising et les prix ainsi qu'à réduire les dépenses stimulent la croissance des ventes et l'augmentation des marges.

Basé sur l'enthousiasme suscité par son partenariat avec Microsoft dans le domaine de l'énergie, le cours de Brookfield Renewable Partners a augmenté. L'annonce a fait découvrir aux investisseurs le rôle potentiel que pouvaient jouer des solutions durables dans l'accélération de la demande d'applications d'intelligence artificielle et des besoins de stockage de données dans le nuage. Le sous-conseiller suggère depuis longtemps que les nouvelles technologies reposent sur la présence d'une solide infrastructure de base. Il s'agit d'un exemple de la façon dont les avoirs bien établis et rentables du Fonds dans le secteur des services publics peuvent faciliter la croissance dans des secteurs naissants.

Outre quelques secteurs robustes, les évaluations des actions axées sur les dividendes ont continué à dériver et se sont consolidées à des niveaux très peu coûteux. Le sous-conseiller a profité de ce qui était perçu comme un pessimisme excessif et a ajouté des actions dans certains titres existants. Exchange Income a dégagé des bénéfices croissants de son secteur de l'aérospatiale et les récentes attributions de contrats dans le domaine de la surveillance maritime et de ses activités d'évacuation médicale (MEDEVAC) sanitaire ont été encourageantes. L'incertitude économique a pesé lourd sur le secteur manufacturier du FEI, qui a toutefois profité du ralentissement pour procéder à des acquisitions stratégiques afin d'accroître ses propres capacités.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

#### Événements récents (suite)

Bon nombre des défis de TELUS sont bien connus : une réduction des dépenses de sa filiale de services de TI, anciennement connue sous le nom de TELUS International, un endettement élevé et une concurrence accrue dans le secteur du sans-fil en raison de l'amalgamation de Rogers et de Shaw. On s'attend à une accélération de la génération de flux de trésorerie disponibles à moyen terme, ce qui permettra de réduire l'endettement. On prévoit également que les secteurs verticaux de croissance uniques de TELUS, à savoir les secteurs des soins de santé et de l'agriculture, puissent contribuer à l'augmentation des bénéfices à l'avenir.

Westshore Terminals occupe une position enviable, tant sur le plan géographique que stratégique, pour l'exportation de matériaux vers les marchés asiatiques. Les gains récents reflètent l'incidence des conditions météorologiques difficiles et des problèmes de main-d'œuvre, mais ces préoccupations devraient être de courte durée. La chute des actions à leur plus bas niveau sur 52 semaines n'a pas tenu compte de la nature irremplaçable de l'actif, de la faible charge de dépenses pour maintenir les opérations ni de l'expansion visible dans le secteur des produits de base agricoles.

À long terme, les caractéristiques de chacune de ces sociétés devraient permettre de générer des rendements totaux attrayants. Entre-temps, chacune d'elles augmente régulièrement son dividende et le sous-conseiller considère chacune comme une source précieuse de rendement. Les rendements de TELUS, Westshore et d'Exchange Income sont respectivement de 7,5 %, 6,5 % et 5,8 %. En tant qu'investisseur à long terme, le sous-conseiller n'a pas hésité à augmenter sa pondération, tirant avantage du fait que les actions n'avaient pas la faveur des investisseurs.

Jusqu'à présent, le ralentissement économique redouté ne s'est pas matérialisé et les gains des entreprises ont largement soutenu les cours des actions. Même si les résultats ont été décevants, de nombreuses sociétés ont toutefois maintenu leurs prévisions pour l'ensemble de l'année, ce qui laisse présager un second semestre 2024 plus robuste. Bien que le sentiment ait été haussier à la fin de la période visée par le présent rapport, le sous-conseiller met en garde contre le fait que la volatilité du marché pourrait s'intensifier au cours du deuxième semestre de 2024. Les conflits géopolitiques en cours, la montée de l'incertitude politique en Europe et les prochaines élections présidentielles aux États-Unis sont autant de facteurs qui pourraient interrompre la tendance aux gains réguliers de l'indice de référence au cours du premier semestre. En comparaison, les valorisations actuelles des fonds offrent une meilleure protection contre les baisses, suite à une performance relativement modeste des actions à rendement élevé au cours de ce cycle. Des valorisations de départ raisonnables pourraient protéger la valeur au cours de la période à venir si les indices de référence venaient à baisser et, c'est pourquoi, le sous-conseiller ne partage pas les préoccupations générales concernant l'évaluation des indices de référence.

Les investisseurs attendent que la Réserve fédérale américaine annonce des réductions du taux d'intérêt. La Banque du Canada a réduit son taux de référence de 25 points de base en juin et d'autres réductions sont possibles, compte tenu de la morosité des données économiques. La baisse des taux pourrait soutenir le moral des investisseurs et stimuler la valeur des actions, mais le calendrier et l'ampleur des réductions restent incertains.

Dans l'éventualité d'une hausse de la volatilité, le sous-conseiller a confiance dans le bien-fondé stratégique à long terme des placements du Fonds et dans la contribution potentielle du rendement en dividendes au rendement total.

#### Opérations avec des parties liées

En vertu de la convention de gestion-cadre modifiée et mise à jour, le Gestionnaire a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 1,70 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 0,70 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,35 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,35 % de la valeur liquidative des actions de série H du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement à terme échu. Pour l'exercice clos le 30 juin 2024, le Fonds a engagé 17 486 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 3 234 \$ était à payer au 30 juin 2024.

Pour permettre au Fonds de maintenir une position concurrentielle par rapport aux autres fonds communs de placement en ce qui concerne les charges d'exploitation qui lui sont facturées, AlphaDelta Management Corp. (« AlphaDelta »), société membre du même groupe que Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « Gestionnaire »), a consenti à prendre en charge, à son gré, une partie des charges d'exploitation du Fonds. AlphaDelta a pris en charge au total 60 857 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour la période close le 30 juin 2024.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série A et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>19,33 \$</b>	<b>18,93 \$</b>	<b>20,06 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,16 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,45	0,84	0,74	0,77	0,47
Total des charges	(0,29)	(0,55)	(0,58)	(0,65)	(1,36)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,31	0,15	0,24	0,06	(2,70)
(Pertes latentes) profits latents	0,38	0,59	(0,80)	1,87	2,26
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>1,03</b>	<b>(0,40)</b>	<b>2,05</b>	<b>(1,33)</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,31)	(0,83)	(0,73)	(0,76)	(0,45)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,45)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice</b>	<b>19,49</b>	<b>19,33</b>	<b>18,93</b>	<b>20,06</b>	<b>18,01</b>

<sup>(1)</sup> Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	194 \$	1 009 \$	763 \$	774 \$	1 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	9 962	52 220	40 329	38 571	70
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	2,94 %	2,91 %	2,86 %	3,30 %	11,78 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	3,88 %	3,48 %	3,93 %	5,24 %	12,69 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	9,74 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	19,49 \$	19,33 \$	18,93 \$	20,06 \$	18,01 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série F et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série F pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>20,01 \$</b>	<b>19,37 \$</b>	<b>20,29 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,40 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,30	0,86	0,74	0,77	0,47
Total des charges	(0,18)	(0,34)	(0,34)	(0,46)	(0,95)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,41	0,14	0,23	0,03	(2,24)
(Pertes latentes) profits latents	0,23	0,85	(0,68)	1,89	(2,79)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>1,51</b>	<b>(0,05)</b>	<b>2,23</b>	<b>(5,51)</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,42)	(0,85)	(0,73)	(0,77)	(0,44)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,42)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice</b>	<b>20,31</b>	<b>20,01</b>	<b>19,37</b>	<b>20,29</b>	<b>18,01</b>

<sup>(1)</sup> Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série F	30 juin	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2024	2023	2022	2021	2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	722 \$	927 \$	820 \$	945 \$	1 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	35 536	46 315	42 356	46 594	70
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	1,76 %	1,73 %	1,69 %	2,30 %	7,61 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,87 %	2,30 %	2,77 %	4,16 %	9,51 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	9,74 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	20,31 \$	20,01 \$	19,37 \$	20,29 \$	18,01 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.



## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série G et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série G pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>20,24 \$</b>	<b>19,52 \$</b>	<b>20,37 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,47 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,30	0,85	0,88	0,77	0,45
Total des charges	(0,14)	(0,27)	(0,23)	(0,35)	(0,91)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,43	0,13	0,29	0,11	(1,53)
(Pertes latentes) profits latents	0,17	0,71	(1,77)	2,27	(2,00)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>1,42</b>	<b>(0,83)</b>	<b>2,80</b>	<b>(3,99)</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,43)	(0,84)	(0,92)	(0,77)	(0,44)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,43)</b>	<b>(0,84)</b>	<b>(0,92)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,44)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice</b>	<b>20,57</b>	<b>20,24</b>	<b>19,52</b>	<b>20,37</b>	<b>18,01</b>

<sup>(1)</sup> Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série G	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	879 \$	854 \$	1 029 \$	34 \$	1 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	42 742	42 213	52 698	1 647	70
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	1,41 %	1,38 %	1,18 %	1,77 %	7,47 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,54 %	1,93 %	1,88 %	3,77 %	9,14 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	9,74 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	20,57 \$	20,24 \$	19,52 \$	20,37 \$	18,01 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.



## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série H et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série H pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>19,56 \$</b>	<b>19,07 \$</b>	<b>20,14 \$</b>	<b>18,01 \$</b>	<b>15,24 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,47	0,86	0,74	0,79	0,45
Total des charges	(0,25)	(0,48)	(0,50)	(0,57)	(0,80)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,31	0,17	0,24	0,05	(2,02)
(Pertes latentes) profits latents	0,28	0,55	(0,89)	1,86	(5,25)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,81</b>	<b>1,10</b>	<b>(0,41)</b>	<b>2,13</b>	<b>(7,62)</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements de cap	(0,32)	(0,85)	(0,73)	(0,78)	(0,37)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,32)</b>	<b>(0,85)</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,78)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice</b>	<b>19,76</b>	<b>19,56</b>	<b>19,07</b>	<b>20,14</b>	<b>18,01</b>

<sup>(1)</sup> Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série H	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	231 \$	1 296 \$	787 \$	793 \$	1 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulation	11 675	66 273	41 278	39 381	70
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	2,54 %	2,51 %	2,47 %	2,87 %	6,13 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	3,47 %	3,09 %	3,52 %	4,83 %	8,66 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	9,74 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	19,76 \$	19,56 \$	19,07 \$	20,14 \$	18,01 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Faits saillants financiers

Les tableaux ci-après présentent les principales informations financières de la série I et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série I pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

#### Actif net par action de fonds commun de placement<sup>(1)</sup>

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2024	31 décem bre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
<b>Valeur liquidative à l'ouverture</b>	<b>13,39 \$</b>	<b>12,86 \$</b>	<b>13,37 \$</b>	<b>11,78 \$</b>	<b>15,55 \$</b>
<b>(Diminution) augmentation provenant de l'exploitation :</b>					
Total des produits	0,20	0,57	0,51	0,52	0,56
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,37)	(1,48)
(Pertes réalisées) profits réalisés	0,28	0,09	0,17	0,08	(2,57)
(Pertes latentes) profits latents	0,13	0,54	(0,92)	1,58	(0,02)
<b>Total de (la diminution) l'augmentation provenant de l'exploitation<sup>(2)</sup></b>	<b>0,54</b>	<b>1,07</b>	<b>(0,36)</b>	<b>1,81</b>	<b>(3,51)</b>
<b>Distributions :</b>					
À partir des dividendes et remboursements de cap	(0,28)	(0,56)	(0,52)	(0,52)	(0,59)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
<b>Total des distributions</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,52)</b>	<b>(0,59)</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice</b>	<b>13,64 \$</b>	<b>13,39</b>	<b>12,86</b>	<b>13,37</b>	<b>11,78</b>

<sup>(1)</sup> Cette information est tirée des états financiers du Fonds non audités au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022, 2021 et 2020.

<sup>(2)</sup> L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution provenant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

#### Ratios et données supplémentaires

Série I	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	8 520 \$	9 304 \$	9 499 \$	4 229 \$	720 \$
Nombre d'actions de fonds commun en circulati	624 608	694 674	738 338	316 201	61 175
Ratio des frais de gestion <sup>(1)</sup>	1,02 %	0,99 %	0,93 %	2,86 %	12,16 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,13 %	1,54 %	1,90 %	4,60 %	13,80 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>(2)</sup>	9,74 %	23,66 %	5,86 %	6,63 %	81,08 %
Ratio des frais d'opérations <sup>(3)</sup>	0,06 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,13 %
Valeur liquidative par action	13,64 \$	13,39 \$	12,86 \$	13,37 \$	11,78 \$

<sup>(1)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé d'après le total des charges diminué des commissions pour l'exercice visé et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien durant la période. AlphaDelta peut, à son gré et sans préavis aux actionnaires, renoncer à ou prendre en charge des charges d'exploitation. Le RFG tient compte de toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta. Le RFG avant prises en charge indique le RFG avant toute renonciation à ou prise en charge de certaines charges d'exploitation par AlphaDelta.

<sup>(2)</sup> Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le Gestionnaire gère activement les placements au sein de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un portefeuille durant 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 la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre le taux de rotation et le rendement d'un portefeuille.

<sup>(3)</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage de l'actif net moyen de l'exercice.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

#### Frais de gestion

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

Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés sur la valeur liquidative quotidienne de la série selon le pourcentage annuel maximum fixé et sont indiqués hors TPS/TVH. Ci-après le détail des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion	Ventilation des services	
		Distribution	Autre*
Série A	1,70 %	59 %	41 %
Série F	0,70 %	-	100 %
Série G	0,35 %	-	100 %
Série H	1,35 %	74 %	26 %
<u>Série I<sup>(1)</sup></u>			

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

<sup>(1)</sup> Aucuns frais de gestion ne seront payables par le Fonds au Gestionnaire en ce qui concerne les actions de la Série I. Les frais de gestion des actions de série I sont négociés par l'investisseur et versés directement au Gestionnaire.

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

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

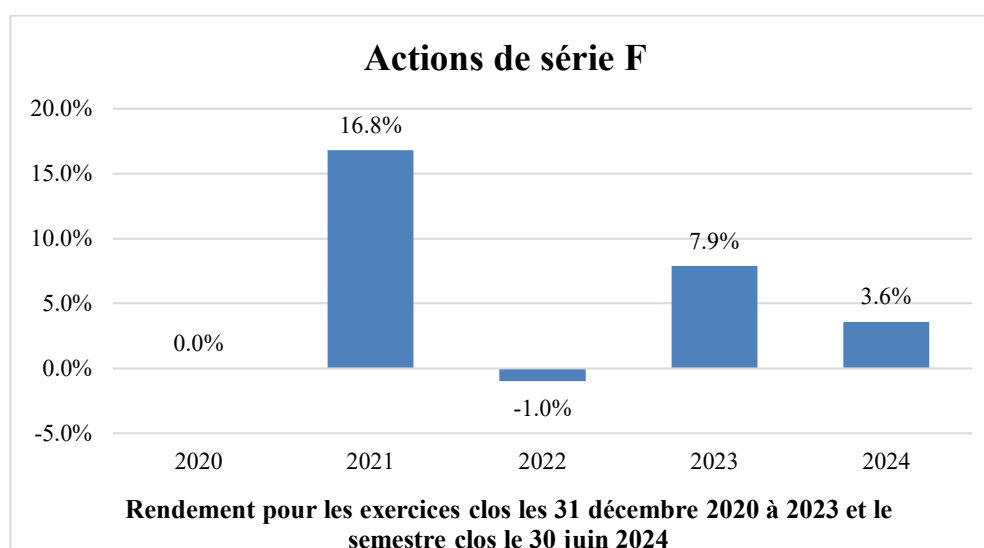
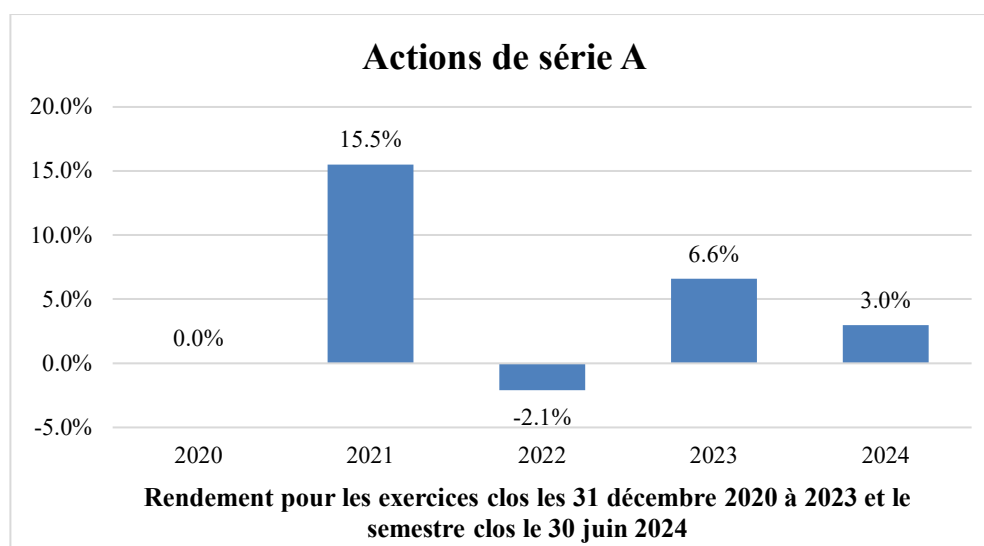
---

### Rendement passé

L'information sur le rendement est fondée sur l'hypothèse voulant que les distributions du Fonds aient été réinvesties en totalité dans des titres supplémentaires du portefeuille. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements ou la performance. Le rendement passé du portefeuille n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

### Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre ou au 30 juin, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.

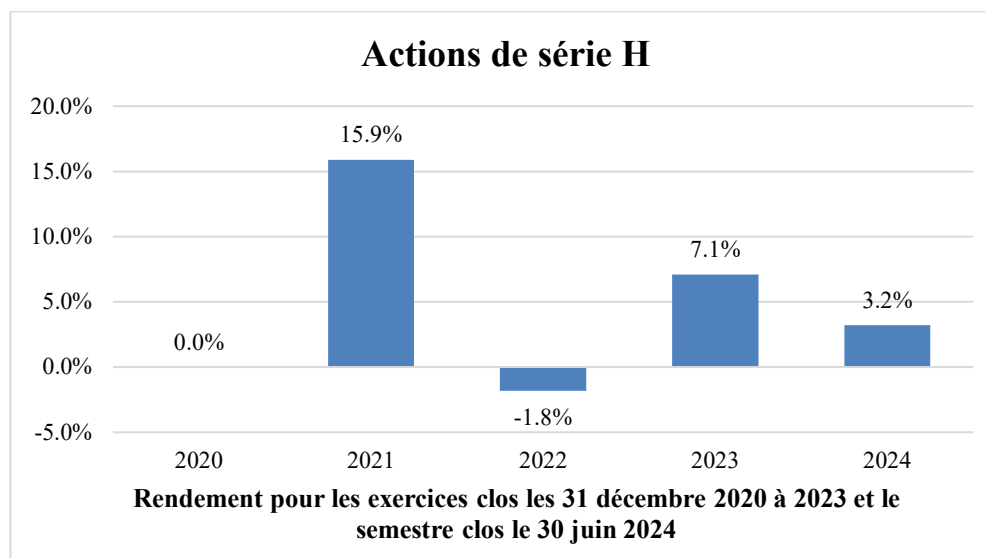
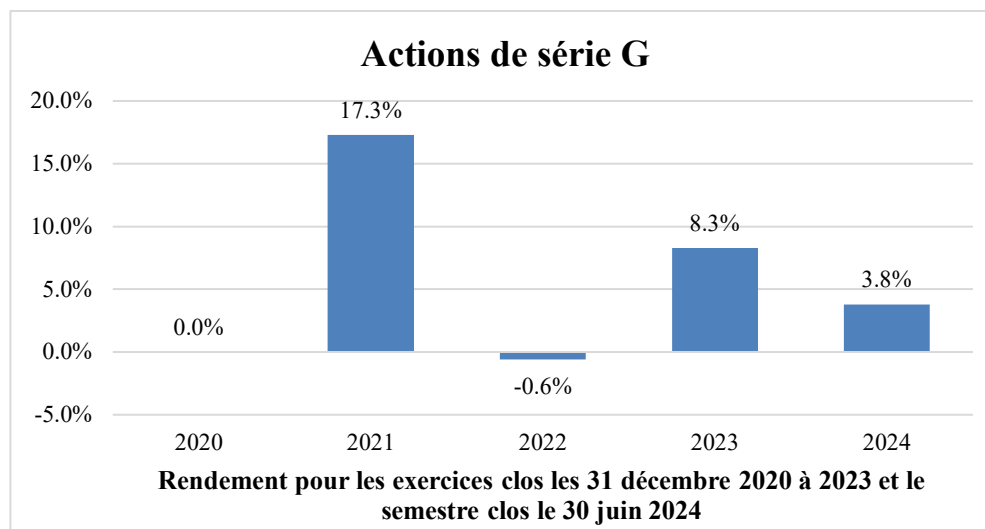


## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

### Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

---

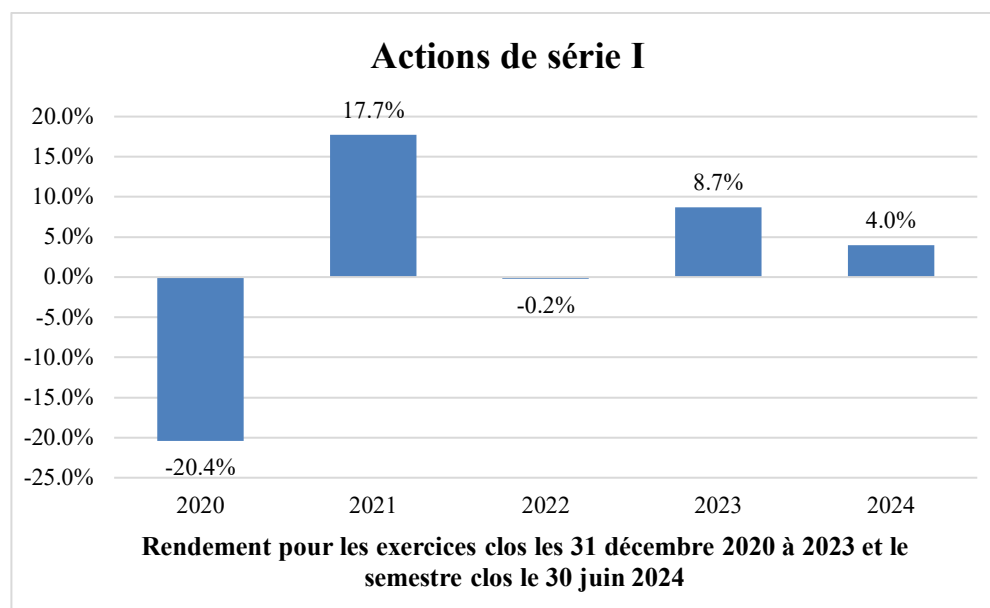
#### Rendements annuels (suite)



## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Rendements annuels (suite)



### Rendements composés annuels

Le tableau ci-après compare le rendement composé du portefeuille de placements et celui de l'indice S&P 500 et de l'indice composé S&P/TSX pour la même période.

	Semestre	Depuis la création
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta — série A	3,0 %	6,4 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta — série F	3,6 %	7,6 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta — série G	3,8 %	8,0 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta — série H	3,2 %	6,8 %
Catégorie canadienne de revenu de dividendes AlphaDelta — série I	4,0 %	8,4 %
Indice S&P 500	15,3 %	-
Indice composé S&P/TSX	6,1 %	-

L'indice S&P 500 est un indice général de marchés des valeurs mobilières qui mesure statistiquement la situation de la bourse d'après le rendement de 500 titres à grand nombre d'actionnaires cotés à la Bourse de New York. Le rendement de l'indice est typiquement perçu comme l'indicateur des titres des États-Unis et un reflet du rendement des sociétés à forte capitalisation.

L'indice composé S&P/TSX est un indice général du marché qui mesure statistiquement la situation du marché des actions d'après le rendement de certaines actions inscrites à la Bourse de Toronto. Le rendement de l'indice est généralement considéré comme un indicateur général de la tendance de l'économie.

## Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

### Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds s'est établi à 10 545 633 \$. Le tableau ci-après présente la répartition du portefeuille au 30 juin 2024. Les placements sont présentés par secteur et selon le pourcentage de la valeur liquidative totale des 25 principaux titres en portefeuille :

<b>Principaux titres en portefeuille</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>	<b>Secteur/sous-groupe</b>	<b>Pourcentage de l'actif net</b>
Brookfield Infrastructure Partners LP	4,99	Matériaux de base	4,75
Bird Construction Inc.	4,58	Communications	2,45
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,07	Biens de consommation cyclique	0,66
Enbridge Inc.	3,92	Biens de consommation non cyclique	4,52
Banque Royale du Canada	3,45	Énergie	19,27
Power Corp of Canada	3,43	Services financiers	18,00
Canadian Natural Resources Ltd.	3,23	Services de santé	8,53
Lockheed Martin Corp.	3,03	Produits industriels	21,26
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,97	Immobilier	2,95
Chartwell résidences pour retraités	2,74	Technologies	4,19
TC Energy Corp.	2,70	Services publics	9,19
Mullen Group Ltd.	2,62	Trésorerie	1,40
Exchange Income Corp.	2,57	Autre actif net (Passif)	2,83
Parkland Corp.	2,55		
Johnson & Johnson	2,47		
TELUS Corp.	2,45		
Brookfield Renewable Partners LP	2,44		
Gibson Energy Inc.	2,43		
Intact Financial Corp.	2,38		
Nutrien Ltd.	1,98		
Westshore Terminals Investment Corp.	1,94		
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,92		
The North West Co Inc.	1,77		
Tourmaline Oil Corp.	1,77		
Fortis Inc.	1,76		
			100,00

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds en cours. Pour obtenir des données trimestrielles à jour, le lecteur est prié de consulter le site Web du Fonds à l'adresse [www.qwestfunds.com](http://www.qwestfunds.com).



## **Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta**

### **Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds**

---

#### **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

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