



Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction
sur le rendement du Fonds

Catégorie mondiale 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 mondiale 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; par consultation de notre site Web à l'adresse www.qwestfunds.com ou par consultation du site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

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

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 du monde entier.

Le Fonds investira principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux donnant droit à des dividendes d'entités à grande capitalisation (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 annuelles par action, en termes absolus, au fil du temps et une plus-value à long terme du capital. Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers.

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 février 2015. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a émis 4 602 actions de série A1, 24 217 actions de série F, 205 443 actions de série G, 23 260 actions de série H et 85 490 actions de série I; durant la période close à cette date, il a racheté 11 408 actions de série A, 887 actions de série A1, 115 050 actions de série F, 128 801 actions de série G, 11 878 actions de série H et 49 769 actions de série I; durant la période close à cette date, il a réinvesti 553 actions de série A, 220 actions de série A1, 3 948 actions de série F, 20 039 actions de série G, 282 actions de série H et 6 464 actions de série I. Il y avait 43 886 actions de série A, 21 251 actions de série A1, 315 394 actions de série F, 1 930 813 actions de série G, 17 002 actions de série H et 549 330 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 816 031 \$. Le total des charges avant le remboursement des charges s'est élevé à 413 709 \$ et se compose pour l'essentiel de 101 237 \$ en frais de gestion (calculés quotidiennement à un taux annuel de 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, de 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, de 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, de 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et de 1,4 % de la valeur liquidative des actions de série H), de 89 701 \$ en retenues d'impôt étranger, de 66 972 en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds, de 38 735 \$ en honoraires d'audit, de 23 490 \$ en frais juridiques et de 18 124 \$ en droits de dépôt.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'exploitation (suite)

Le gain net réalisé à la cession de titres pour la période close le 30 juin 2024 était de 2 766 382 \$ et une perte de 127 091 \$ a été réalisée sur les contrats à terme. Pour la période close le 30 juin 2024, la plus-value latente des placements et la moins-value latente des contrats à terme était de 1 550 141 \$ et 2 741 \$ respectivement. Pour la période close le 30 juin 2023, la plus-value latente des placements et la moins-value latente des contrats à terme était de 781 582 \$ et 246 234 \$ respectivement.

Au 30 juin 2024, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A, de série A1, de série F de série G, de série H et de série I s'élevait respectivement à 555 646 \$, ou 12,66 \$ par action, à 370 237 \$, ou 17,42 \$ par action, à 4 201 595 \$, ou 13,32 \$ par action, à 28 532 782 \$, ou 14,78 \$ par action, à 303 961 \$, ou 17,88 \$ par action et à 8 583 411 \$ ou 15,63 \$ par action.

Événements récents

La production de revenu pour la période et la croissance du revenu à long terme sont les principaux objectifs du Fonds. Le sous-conseiller du Fonds continue de trouver des occasions de bonne croissance du dividende à un prix raisonnable dans les marchés boursiers américains, canadiens et internationaux. Au 30 juin 2024, le rendement brut moyen pondéré en dividendes du portefeuille d'actions sous-jacent du Fonds s'établissait à 4,0 % par année (par rapport à 1,80 % pour l'indice MSCI Monde et à 1,3 % pour l'indice S&P 500). La croissance moyenne des dividendes par action sur cinq ans s'élevait à 15,4 % par année. Le sous-conseiller du Fonds continue d'observer une forte croissance des dividendes parmi les positions actuelles du Fonds. La valeur du portefeuille est également intéressante comme en témoigne le ratio cours-bénéfice moyen pondéré prévu par les analystes pour les 12 prochains mois de 15,4 fois (par rapport au ratio de 18,7 fois de l'indice MSCI Monde et au ratio de 21,2 fois de l'indice S&P 500).

Le rendement du revenu de dividendes et la croissance du revenu de dividendes attrayants dégagés par les avoirs du Fonds se sont également traduits par un rendement élevé des distributions au niveau du Fonds et par une forte croissance des distributions à long terme. Tout d'abord, le rendement des distributions du Fonds pour les 12 derniers mois (actions de série F) s'établissait à 3,3 % par an au 30 juin 2024, ce qui est considérable. Ensuite, les distributions par action du Fonds (actions de série F) ont affiché une croissance de 6,9 % par année pour les trois (3) dernières années, de 4,4 % par année pour les cinq (5) dernières années et d'environ 7,0 % par année depuis la création du Fonds il y a 9,3 ans. Selon ces mesures, le sous-conseiller estime que le Fonds continue d'atteindre ses principaux objectifs, soit la production d'un revenu relativement élevé conjuguée à la croissance du revenu à long terme.

Au cours du premier semestre de l'année civile 2024, les indices boursiers généraux ont connu une hausse importante : l'indice de rendement global MSCI Monde (net, en monnaie locale) a progressé de 13,4 % et l'indice de rendement global S&P 500 (net, en monnaie locale) a progressé de 15,0 %. Néanmoins, poursuivant la tendance de 2023, la majeure partie des rendements du marché boursier pour l'année civile 2024 à ce jour proviennent des titres de croissance à grande capitalisation, alors que la hausse des titres de valeur et des titres axés sur les dividendes a été moins élevée en comparaison. Par exemple, à ce jour, l'indice MSCI Monde - Croissance (net, en monnaie locale) a réalisé une hausse de 19,0 %, tandis que celle de l'indice MSCI Monde - Valeur (net, en monnaie locale) n'a atteint que 7,8 %. En effet, la majorité de tous les gains des indices boursiers à ce jour et jusqu'au 30 juin 2024 ont été générés par un petit nombre d'actions américaines à méga capitalisation axées sur la technologie (désormais connues sous le nom des « sept magnifiques »). Dans ce contexte de marché dominé par un nombre restreint de titres de croissance ne versant que peu de dividendes voire aucun, le Fonds (actions de série F) a obtenu un rendement net plus modeste, mais tout de même solide de 12,1 % à ce jour jusqu'au 30 juin 2024.

Le sous-conseiller du Fonds est d'avis que les valorisations actuelles des titres de croissance ne peuvent être soutenues à long terme et que le marché boursier devra éventuellement effectuer une rotation importante (en termes relatifs) en faveur des actions de croissance axées sur la valeur et génératrices de dividendes. Le sous-conseiller du Fonds croit que les marchés boursiers sont au cœur d'une « bulle des actions de croissance ». Toutefois, le sous-conseiller du Fonds est également d'avis qu'il est très difficile de prévoir le moment où cette bulle éclatera. Le sous-conseiller continue de croire que les actions de croissance des dividendes axées sur la valeur et donnant droit à des dividendes surpasseront en fin de compte le rendement lorsque la bulle des actions de croissance se résorbera.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Événements récents (suite)

Le sous-conseiller du Fonds est d'avis que les augmentations historiques (en termes de rapidité et d'ampleur) des taux d'intérêt à court terme par la plupart des banques centrales du monde sont terminées et qu'une série soutenue à long terme de baisses des taux d'intérêt à court terme a effectivement commencé, ou est sur le point de commencer (surtout aux États-Unis), dans la plupart des pays développés et qu'elle se poursuivra jusqu'au deuxième semestre de 2024 et en 2025 (à l'exception notable du Japon). La baisse des taux d'intérêt crée généralement un environnement favorable pour les actions à dividendes élevés.

Néanmoins, en réaction aux hausses antérieures des taux d'intérêt, le sous-conseiller du Fonds estime qu'il existe un risque important d'un ralentissement économique prolongé dans les économies nord-américaines et européennes, avec des récessions mineures pouvant survenir dans certaines économies, y compris au Canada. En outre, il existe des risques géopolitiques importants, notamment l'évolution de la guerre entre la Russie et l'Ukraine et de la guerre entre Israël et le Hamas et une éventuelle détérioration continue des relations entre les États-Unis et la Chine. De plus, il existe certains risques liés aux nombreuses élections qui se dérouleront dans le monde en 2024, notamment l'élection présidentielle américaine en novembre. Tous ces facteurs pourraient entraîner une fluctuation des rendements et générer une certaine volatilité sur les marchés mondiaux des actions et des obligations à mesure que le deuxième semestre de 2024 avance.

Malgré ces risques à l'échelle mondiale et la bulle des actions de croissance, le Fonds continuera de se concentrer sur ses objectifs d'obtenir un rendement supérieur à la moyenne et de générer une croissance du revenu pour ses investisseurs grâce à des investissements dans des sociétés versant des dividendes et qui augmentent les dividendes au fil du temps.

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 1,3 % de la valeur liquidative des actions de série A, à 1,8 % de la valeur liquidative des actions de série A1, à 0,8 % de la valeur liquidative des actions de série F, à 0,4 % de la valeur liquidative des actions de série G et à 1,4 % 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 101 237 \$ en frais de gestion, dont une tranche de 15 040 \$ 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 8 845 \$ des charges d'exploitation du Fonds pour la période close le 30 juin 2024.

Catégorie mondiale 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série A	30 juin 2024	31 décembre re 2023	31 décembre 2022	31 décembre e 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	11,52 \$	10,93 \$	11,32 \$	9,61 \$	10,81 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,78	0,45	0,45	0,38	0,35
Total des charges	(0,15)	(0,27)	(0,27)	(0,34)	(0,33)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,22	0,06	0,13	(0,83)	(0,60)
Profits latents (pertes latentes)	0,54	0,82	(0,18)	1,35	(0,52)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,39	1,06	0,13	0,56	(1,10)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,21)	(0,43)	(0,43)	(0,39)	(0,34)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,21)	(0,43)	(0,43)	(0,39)	(0,34)

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice

	12,66	11,52	10,93	11,32	9,61
--	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	556 \$	631 \$	795 \$	1 047 \$	1 106 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	43 886	54 741	72 758	92 483	115 071
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,47 %	2,47 %	2,43 %	3,08 %	3,77 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,52 %	2,63 %	2,94 %	3,68 %	4,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	12,66 \$	11,52 \$	10,93 \$	11,32 \$	9,61 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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 A1 et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement de la série A1 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série A1	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	15,91 \$	15,17 \$	15,81 \$	13,51 \$	15,28 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	1,14	0,61	0,65	0,50	0,49
Total des charges	(0,26)	(0,47)	(0,47)	(0,57)	(0,53)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,32	0,04	(0,19)	1,05	(0,97)
Profits latents (pertes latentes)	0,55	1,01	(0,41)	3,09	(1,66)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,75	1,19	(0,42)	4,07	(2,67)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,31)	(0,62)	(0,72)	(0,51)	(0,48)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,31)	(0,62)	(0,72)	(0,51)	(0,48)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de	17,42	15,91	15,17	15,81	13,51

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 A1	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	370 \$	275 \$	44 \$	16 \$	44 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	21 251	17 316	2875	1032	3275
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	3,10 %	3,09 %	3,01 %	3,71 %	4,32 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	3,15 %	3,32 %	3,44 %	4,30 %	4,92 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	17,42 \$	15,91 \$	15,17 \$	15,81 \$	13,51 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série F	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	12,09 \$	11,41 \$	11,75 \$	9,93 \$	11,11 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,80	0,47	0,55	0,39	0,36
Total des charges	(0,13)	(0,23)	(0,21)	(0,29)	(0,29)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,23	0,04	(0,62)	0,86	(0,74)
Profits latents (pertes latentes)	0,61	0,80	(1,27)	1,33	(1,44)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,51	1,08	(1,55)	2,29	(2,11)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,22)	(0,45)	(0,60)	(0,40)	(0,35)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,22)	(0,45)	(0,60)	(0,40)	(0,35)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de	13,32	12,09	11,41	11,75	9,93

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	4 202 \$	4 865 \$	4 561 \$	400 \$	519 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	315 394	402 279	399 618	34 069	52 276
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,96 %	1,95 %	1,78 %	2,58 %	3,24 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,01 %	2,13 %	2,06 %	3,17 %	3,87 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	13,32 \$	12,09 \$	11,41 \$	11,75 \$	9,93 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série G	30 juin 2024	31 décembre re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	13,39 \$	12,57 \$	12,89 \$	10,84 \$	12,08 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	0,94	0,52	0,52	0,42	0,39
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,26)	(0,27)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,26	0,06	(0,25)	0,93	(0,65)
Profits latents (pertes latentes)	0,54	1,10	(0,21)	1,44	(0,59)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,63	1,49	(0,12)	2,53	(1,13)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,25)	(0,50)	(0,52)	(0,44)	(0,39)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,25)	(0,50)	(0,52)	(0,44)	(0,39)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de	14,78	13,39	12,57	12,89	10,84

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	28 533 \$	24 551 \$	18 189 \$	8 349 \$	7 300 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	1 930 813	1 834 132	1 446 446	647 893	673 425
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,52 %	1,50 %	1,44 %	2,08 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	1,56 %	1,69 %	1,85 %	2,70 %	3,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	14,78 \$	13,39 \$	12,57 \$	12,89 \$	10,84 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série H	30 juin 2024	31 décembre re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	16,29 \$	15,47 \$	16,04 \$	13,68 \$	15,38 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	1,22	0,63	0,65	0,55	0,48
Total des charges	(0,23)	(0,41)	(0,41)	(0,44)	(0,45)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,34	0,14	0,28	0,80	(0,69)
Profits latents (pertes latentes)	0,25	1,48	(0,49)	0,15	(5,49)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,58	1,84	0,03	1,06	(6,15)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,33)	(0,62)	(0,62)	(0,61)	(0,45)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,33)	(0,62)	(0,62)	(0,61)	(0,45)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	17,88	16,29	15,47	16,04	13,68

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	304 \$	87 \$	50 \$	67 \$	2 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	17 002	5338	3246	4163	179
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	2,65 %	2,63 %	2,61 %	2,80 %	3,50 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	2,69 %	2,81 %	3,15 %	3,76 %	4,31 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	17,88 \$	16,29 \$	15,47 \$	16,04 \$	13,68 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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⁽¹⁾

Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de série I	30 juin 2024	31 décembre re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative à l'ouverture	14,12 \$	13,20 \$	13,47 \$	11,27 \$	12,50 \$
Augmentation (diminution) provenant de l'exploitation :					
Total des produits	1,00	0,54	0,54	0,45	0,44
Total des charges	(0,08)	(0,14)	(0,13)	(0,17)	(0,20)
Profits réalisés (pertes réalisées)	0,28	0,05	(0,10)	0,60	0,04
Profits latents (pertes latentes)	0,55	0,97	(0,15)	0,69	(0,58)
Total de l'augmentation (la diminution) provenant de l'exploitation⁽²⁾	1,75	1,42	0,16	1,57	(0,29)
Distributions :					
À partir des dividendes et remboursements de	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,50)	(0,43)
À partir des gains en capital	-	-	-	-	-
Total des distributions	(0,27)	(0,53)	(0,53)	(0,50)	(0,43)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de la période/de l'exercice	15,63	14,12	13,20	13,47	11,27

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

⁽²⁾ L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les distributions sont établis d'après le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente. L'augmentation ou la diminution 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 re 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative totale (en milliers)	8 583 \$	7 160 \$	5 613 \$	3 744 \$	413 \$
Nombre d'actions de fonds commun en	549 330	507 145	425 223	277 995	36 672
Ratio des frais de gestion ⁽¹⁾	1,07 %	1,05 %	1,01 %	1,30 %	1,88 %
Ratio des frais de gestion avant prises en	1,11 %	1,24 %	1,47 %	2,18 %	2,33 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽²⁾	60,87 %	52,12 %	57,59 %	46,25 %	55,43 %
Ratio des frais d'opérations ⁽³⁾	0,06 %	0,06 %	0,07 %	0,04 %	0,07 %
Valeur liquidative par action	15,63 \$	14,12 \$	13,20 \$	13,47 \$	11,27 \$

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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 mondiale 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 :

	<u>Ventilation des services</u>		
	<u>Frais de gestion</u>	<u>Distribution</u>	<u>Autre*</u>
Série A	1,3 %	38 %	62 %
Série A1	1,8 %	56 %	44 %
Série F	0,8 %	-	100 %
Série G	0,4 %	-	100 %
Série H	1,4 %	71 %	29 %
Série I ⁽¹⁾	-	-	-

* 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.

⁽¹⁾ Aucuns frais de gestion n'est payable au Gestionnaire par le Fonds pour les actions de 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 mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

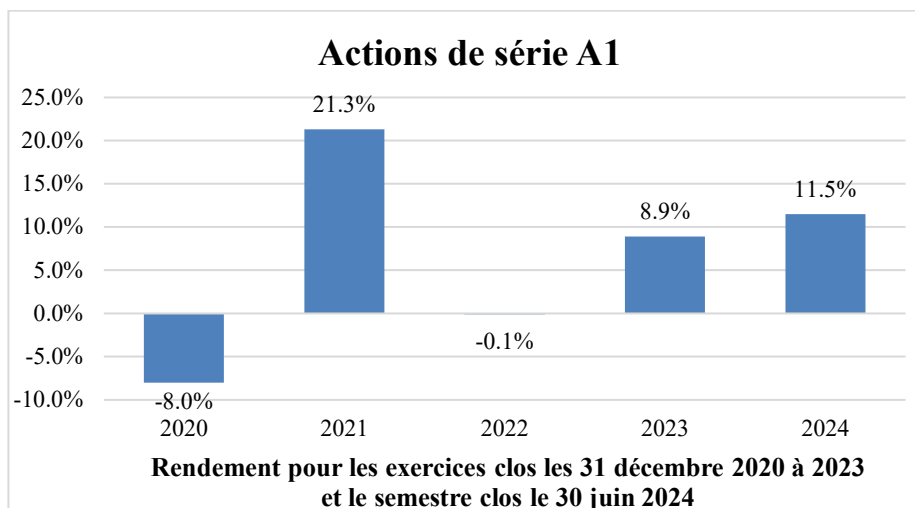
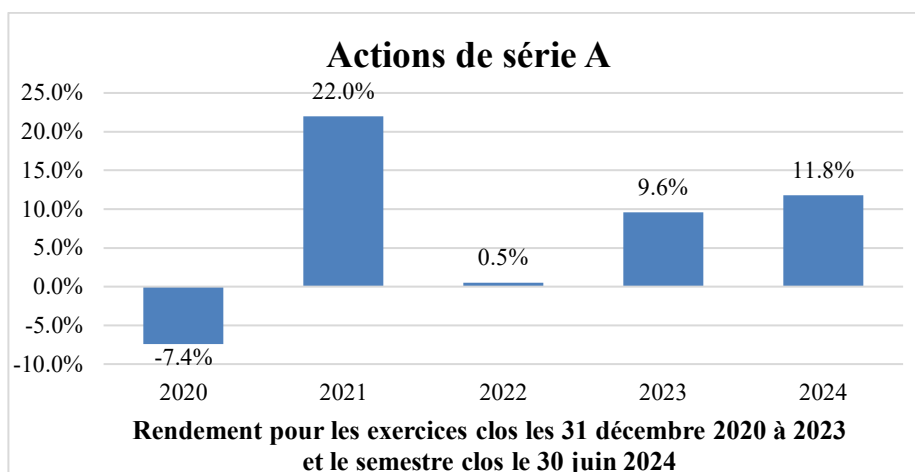
Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

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

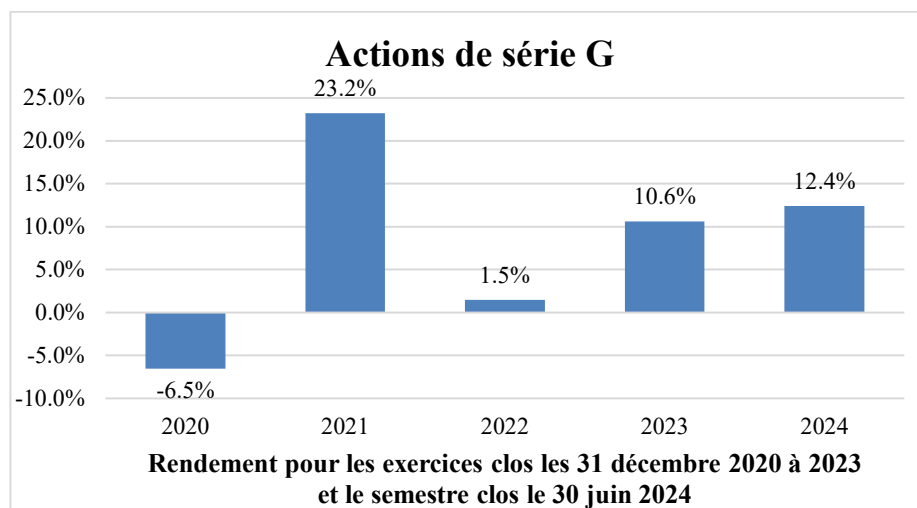
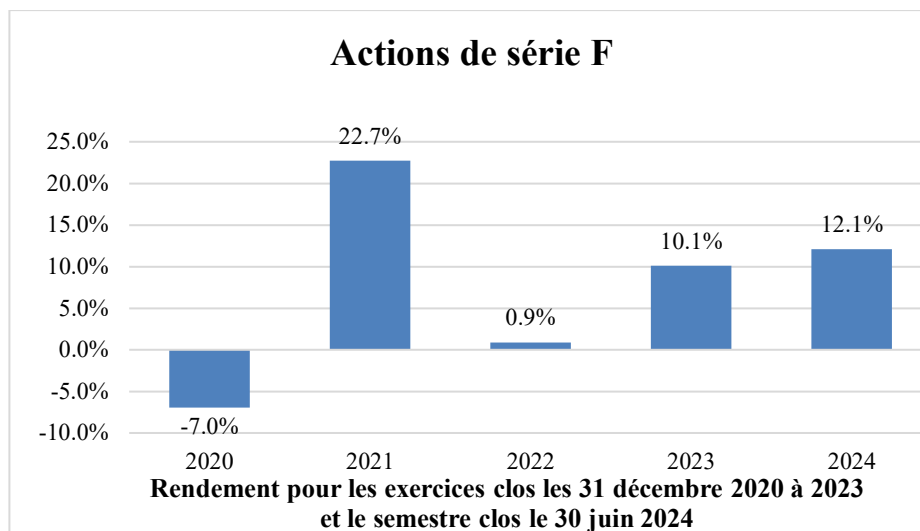
Les graphiques ci-après présentent le rendement du portefeuille pour les exercices indiqués et illustrent la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils présentent, sous forme de pourcentage, ce qu'aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre ou au 30 juin, d'un placement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



Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

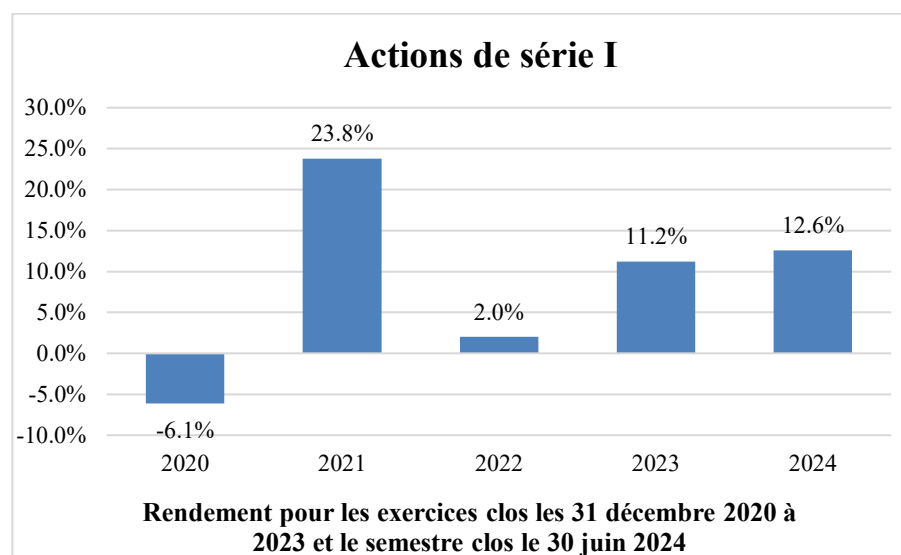
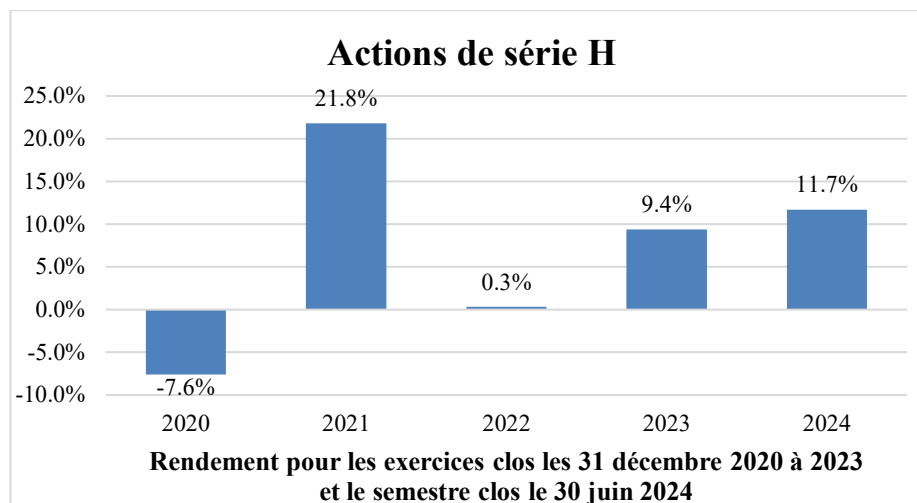
Rendements annuels (suite)



Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements annuels (suite)



Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Rapport semestriel 2024 de la direction sur le rendement du Fonds

Rendements composés annuels

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

	Semestre	Depuis sa création
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série A	11,8 %	6,2 %
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série A1	11,5 %	6,5 %
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série F	12,1 %	6,7 %
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série G	12,4 %	8,8 %
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série H	11,7 %	7,0 %
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta – série I	12,6 %	9,0 %
Indice composé S&P/TSX	6,1 %	-
Indice S&P 500	15,3 %	-

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.

Le portefeuille de placements du Fonds se compose surtout de titres de sociétés mondiales versant des dividendes. Ainsi, la comparaison du rendement du Fonds avec celui d'un indice général du marché n'est pas nécessairement pertinente, car seules certaines grandes sociétés font partie de l'indice composé S&P/TSX.

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.

Catégorie mondiale 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 42 547 632 \$. 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 :

Principaux titres en portefeuille	Pourcentage de l'actif net	Secteur/sous-groupe	Pourcentage de l'actif net
Brookfield Infrastructure Partners LP	2,83	Communications	8,61
The AES Corp.	2,66	Biens de consommation cyclique	5,47
CVS Health Corp.	2,64	Biens de consommation non cyclique	4,29
Cogeco Inc.	2,44	Énergie	8,61
Enel SpA	2,42	Services financiers	26,87
Enbridge Inc.	2,40	Total - Services de santé	11,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	2,35	Produits industriels	1,83
The Hartford Financial Services Group Inc.	2,25	Immobilier	10,21
NextEra Energy Inc.	2,21	Technologies	8,89
Cigna Corp.	2,21	Services publics	12,80
Bristol-Myers Squibb Co.	2,20	Trésorerie	0,32
Comcast Corp.	2,15	Autre actif net (Passif)	0,74
The Goldman Sachs Group Inc.	2,11		
Volkswagen AG	2,11		100,00
American Tower Corp.	2,09		
Equinix Inc.	2,07		
Brookfield Renewable Partners LP	1,99		
Prologis Inc.	1,99		
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	1,98		
Broadcom Inc.	1,94		
Merck & Co Inc.	1,91		
The Bank of New York Mellon Corp.	1,91		
Corebridge Financial Inc.	1,74		
Jamieson Wellness Inc.	1,50		

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.

Catégorie mondiale 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.