

États financiers de

FONDS QWEST CORP.

et rapport de l'auditeur indépendant sur ces états

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023



KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
B.P. 10406 777, rue Dunsmuir
Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1K3
Canada
Téléphone 604-691-3000
Télécopieur 604-691-3031

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux porteurs d'actions de :

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta;
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta;
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta;
(collectivement, les « Fonds »).

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers des Fonds, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 31 décembre 2024 et 2023;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les états des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière des Fonds au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023, ainsi que de leur performance financière et de leurs flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos audits conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à nos audits des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au gestionnaire. Les autres informations se composent des informations contenues dans les rapports annuels de la direction sur le rendement des fonds déposés auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne nos audits des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes pour chaque Fonds à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.



Comptables professionnels agréés

Vancouver, Canada
Le 21 mars 2025

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États de la situation financière 31 décembre 2024 et 2023

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	2 575 187 \$	351 576 \$
Dividendes à recevoir	–	36 066
Montant à recevoir des parties liées (note 4)	74 646	79 646
Montant à recevoir pour les placements vendus	–	571 541
Charges payées d'avance	10 711	13 037
Placements	7 134 515	8 720 972
	<u>9 795 059</u>	<u>9 772 838</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	32 929	47 340
Frais de gestion à payer (note 4)	15 589	14 845
	<u>48 518</u>	<u>62 185</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>9 746 541 \$</u>	<u>9 710 653 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	1 238 840 \$	1 253 818 \$
Série F	6 799 427	6 879 652
Série I	1 708 274	1 577 183
	<u>9 746 541 \$</u>	<u>9 710 653 \$</u>
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 5)		
Série A	95 544	104 067
Série F	478 399	526 435
Série I	112 290	113 640
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	12,97 \$	12,05 \$
Série F	14,21	13,07
Série I	15,21	13,88

Engagements (note 6)

Approuvé au nom du conseil d'administration :

"Maurice Levesque"
Maurice Lévesque, administrateur

"Victor Therrien"
Victor Therrien, administrateur

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Produits d'intérêts	173 585 \$	104 360 \$
Produits de dividendes	38 734	112 329
Profit de change sur la trésorerie	35 607	8 940
Profit net réalisé sur la vente de placements	652 141	557 406
Variation de la plus-value latente des placements	<u>342 454</u>	<u>119 884</u>
	<u>1 242 521</u>	<u>902 919</u>
Charges		
Frais de gestion (note 4)	155 306	150 798
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds	93 712	81 046
Coûts de transaction (note 7)	79 219	87 246
Droits de dépôt	22 314	17 976
Droits de garde	20 151	22 341
Honoraires d'audit	17 081	19 345
Frais juridiques	5 694	4 443
Honoraires de traduction	4 373	5 723
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	3 897	3 794
Rapports destinés aux porteurs de titres	3 390	3 132
Retenues d'impôt étranger	3 266	17 863
Frais de vérification fiscale	1 933	10 770
Frais bancaires	150	(7)
Intérêts	<u>50</u>	<u>137</u>
	<u>410 536</u>	<u>424 607</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>831 985 \$</u>	<u>478 312 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	90 189 \$	49 831 \$
Série F	588 195	349 005
Série I	<u>153 601</u>	<u>79 476</u>
	<u>831 985 \$</u>	<u>478 312 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	0,91 \$	0,47 \$
Série F	1,16	0,63
Série I	1,35	0,64

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables	Rachat d'actions rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2024					
Série A	1 253 818 \$	– \$	(105 167) \$	90 189 \$	1 238 840 \$
Série F	6 879 652	158 410	(826 830)	588 195	6 799 427
Série I	1 577 183	2 490	(25 000)	153 601	1 708 274
	<u>9 710 653 \$</u>	<u>160 900 \$</u>	<u>(956 997) \$</u>	<u>831 985 \$</u>	<u>9 746 541 \$</u>

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables	Rachat d'actions rachetables	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2023					
Série A	1 261 439 \$	– \$	(57 452) \$	49 831 \$	1 253 818 \$
Série F	7 278 230	320 800	(1 068 383)	349 005	6 879 652
Série I	1 982 904	–	(485 197)	79 476	1 577 183
	<u>10 522 573 \$</u>	<u>320 800 \$</u>	<u>(1 611 032) \$</u>	<u>478 312 \$</u>	<u>9 710 653 \$</u>

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

États des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	831 985 \$	478 312 \$
Ajustements pour les éléments hors trésorerie		
Profit de change sur la trésorerie	(35 607)	(8 940)
Profit net réalisé sur la vente de placements	(652 141)	(557 406)
Variation de la plus-value latente des placements	(342 454)	(119 884)
Produits de dividendes	(35 468)	(94 466)
Produits d'intérêts	(173 585)	(104 360)
Charge d'intérêts	50	137
Variations des soldes hors trésorerie		
Montant à recevoir des parties liées	5 000	–
Montant à recevoir pour les placements vendus	571 541	(571 541)
Charges payées d'avance	2 326	(3 567)
Créditeurs et charges à payer	(14 411)	(7 875)
Frais de gestion à payer	744	(1 006)
Dividendes reçus	71 534	59 872
Intérêts reçus	173 585	104 360
Intérêts payés	(50)	(137)
Produit de la vente de placements	76 044 098	69 290 524
Acquisition de placements	<u>(73 463 046)</u>	<u>(72 666 777)</u>
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>2 984 101</u>	<u>(4 202 754)</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	160 900	320 800
Rachat d'actions rachetables	(956 997)	(1 611 032)
Distributions versées en trésorerie	<u>–</u>	<u>(8)</u>
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(796 097)</u>	<u>(1 290 240)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie au cours de l'exercice	2 188 004	(5 492 994)
Profit de change sur la trésorerie	35 607	8 940
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	<u>351 576</u>	<u>5 835 630</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>2 575 187 \$</u>	<u>351 576 \$</u>

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024
 En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (73,20 %)				
Titres de capitaux propres (73,20 %)				
Matériaux de base (6,23 %)				
Linde PLC.	\$ US	1 007	467 343	607 253
Total – Matériaux de base			467 343	607 253
Produits de consommation discrétionnaire (14,45 %)				
Deckers Outdoor Corp.	\$ US	2 350	630 376	687 424
Tesla Inc.	\$ US	1 240	715 672	721 272
Total – Produits de consommation discrétionnaire			1 346 048	1 408 696
Produits de consommation courante (8,53 %)				
Costco Wholesale Corp.	\$ US	630	759 663	831 442
Total – Produits de consommation courante			759 663	831 442
Services financiers (7,14 %)				
Grupo Financiero Galicia SA	\$ US	7 750	654 022	695 660
Total – Services financiers			654 022	695 660
Soins de santé (6,71 %)				
Intuitive Surgical Inc.	\$ US	870	623 313	654 070
Total – Soins de santé			623 313	654 070
Produits industriels (7,67 %)				
Cintas Corp.	\$ US	2 840	705 246	747 352
Total – Produits industriels			705 246	747 352
Autres (6,82 %)				
iShares Bitcoin Trust	\$ US	8 700	637 937	664 772
Total – Autres			637 937	664 772
Technologie (15,65 %)				
Apple Inc.	\$ US	1 800	654 940	649 246
MicroStrategy Inc.	\$ US	2 100	381 180	876 024
Total – Technologie			1 036 120	1 525 270
Total des titres de capitaux propres			6 229 692	7 134 515
Total des placements détenus			6 229 692	7 134 515
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille			(3 472)	–
Placements détenus, montant net (73,20 %)			6 226 220	7 134 515
Trésorerie (26,42 %)				2 575 187
Autres actifs, montant net (0,38 %)				36 839
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (100 %)				9 746 541

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers

Le Fonds est exposé à divers types de risques financiers qui sont liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et au marché dans lequel il investit. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, qui inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. Pour une analyse détaillée des risques applicables aux Fonds, se reporter à la note 8 des états financiers.

Conformément à sa stratégie de placement, le Fonds peut continuer d'investir dans divers instruments financiers non dérivés. L'objectif de placement du Fonds est de procurer une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres (et des titres équivalents) de diverses sociétés et de fonds négociés en bourse (« FNB ») inscrits à la cote d'une bourse de valeurs nord-américaine. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en trésorerie ou en titres à court terme du marché monétaire (y compris les FNB à revenu fixe à court terme) pendant qu'il recherche des occasions de placement, ou à des fins défensives si les conditions du marché ou des situations économiques, politiques ou autres sont défavorables. Le Fonds peut utiliser des dérivés à des fins de couverture et pour générer des revenus.

Les risques financiers s'appliquant à la Catégorie de croissance tactique AlphaDelta sont exposés plus en détail ci-dessous.

a) Risque de crédit

Le Fonds n'est exposé à aucun risque de crédit important.

b) Risque de liquidité

Le prospectus du Fonds prévoit la création et l'annulation quotidienne d'actions, de sorte que le Fonds est exposé au risque de liquidité relatif à la satisfaction des rachats demandés par les porteurs d'actions à tout moment.

Les placements du Fonds dans des titres cotés sont considérés comme facilement réalisables, car ils sont négociés sur de grandes bourses canadiennes et américaines. Par conséquent, le Fonds est en mesure de liquider les placements dans ces instruments dans des délais raisonnables afin de respecter ses obligations en matière de liquidité.

Les passifs financiers du Fonds viennent à échéance dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice du Fonds.

c) Risque de marché

La stratégie du Fonds à l'égard de la gestion du risque de marché est fondée sur son objectif de placement. Le Fonds cherchera à atteindre son objectif de placement au moyen d'une stratégie de placement consistant à concentrer ses placements dans les secteurs ou les groupes industriels qui, selon le gestionnaire, présentent des caractéristiques quantitatives, fondamentales et techniques attrayantes par rapport aux marchés boursiers nord-américains dans leur ensemble.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

Le risque de marché du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en place. Dans le cadre de cette stratégie de nature tactique, le Fonds peut, dans certaines conjonctures économiques et situations de marché, modifier relativement rapidement la répartition par industries et par secteurs, de même que la répartition globale de l'actif. De plus, le Fonds peut, à l'occasion, cesser partiellement, voire complètement, d'investir dans des titres de capitaux propres donnés, et même dans les marchés boursiers en général, en faveur de la trésorerie ou des titres du marché monétaire à court terme.

i) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds n'est exposé à aucun risque de taux d'intérêt important.

ii) Risque de change

Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Pour gérer son risque de change, le Fonds peut utiliser des contrats à terme de gré à gré ou de swaps hors cote ou des contrats à terme cotés en bourse pour se protéger contre une partie ou la totalité des risques de change inhérents aux placements étrangers qu'il détient.

L'incidence sur l'actif d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change auquel le Fonds est exposé, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-dessous.

<u>Devise</u>	<u>Exposition - Éléments monétaires</u>	<u>Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises</u>
31 décembre 2024		
Dollar américain	2 559 862 \$	127 993 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	26,3	1,3

<u>Devise</u>	<u>Exposition - Éléments monétaires</u>	<u>Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises</u>
31 décembre 2023		
Dollar américain	298 895 \$	14 945 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	3,1	0,2

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

iii) Autre risque de prix

Le risque de prix est géré par le gestionnaire en diversifiant le portefeuille et en assurant une couverture économique au moyen d'instruments financiers dérivés comme des contrats à terme de gré à gré ou de swaps hors cote ou des contrats à terme cotés en bourse pour protéger le Fonds contre une partie ou la totalité des risques de change inhérents aux placements étrangers (principalement américains) qu'il détient. En règle générale, le Fonds n'achètera pas le titre d'un émetteur si cet achat fait en sorte que plus de 10 % de la valeur liquidative du Fonds est investie dans les titres d'un seul émetteur.

Le tableau qui suit présente la politique du Fonds à l'égard de la concentration de son portefeuille de placements.

Placements dans des titres de capitaux propres cotés	Jusqu'à 100 % de l'actif net
Placements dans des titres de capitaux propres non cotés	Jusqu'à 10 % de l'actif net
Fonds communs de placement à capital variable non cotés	Jusqu'à 10 % de l'actif net

Il n'y a aucune restriction quant à l'exposition maximale ou minimale à un secteur ou à une industrie. Compte tenu des variations de la valeur de marché, aucune position en particulier ne peut représenter plus de 15 % de la valeur liquidative du Fonds.

Si la gestion du risque de prix ne respecte pas la politique de placement et les lignes directrices du Fonds, le gestionnaire est tenu de rééquilibrer le portefeuille dès que possible.

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers.

La valeur des placements du Fonds est tributaire tant de facteurs généraux liés au marché que de facteurs propres à des entreprises données. L'incidence sur l'actif net d'une augmentation de 10 % de la valeur des placements du Fonds serait de 713 452 \$ (872 097 \$ en 2023).

Le gestionnaire surveille la concentration du risque pour les titres de capitaux propres en fonction des contreparties et des industries. La répartition sectorielle des placements du Fonds est fournie dans l'inventaire du portefeuille du Fonds.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, il n'y avait aucune concentration importante de risque lié à des émetteurs et l'exposition du Fonds à un émetteur en particulier ne dépassait pas 15 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Catégorie de croissance tactique AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Juste valeur des instruments financiers

Pour une analyse générale des évaluations de la juste valeur des Fonds, se reporter à la note 9 des états financiers.

a) Hiérarchie de la juste valeur – instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de présentation de l'information financière sont présentés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière.

Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

31 décembre 2024

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	7 134 515 \$	– \$	– \$	7 134 515 \$
	7 134 515 \$	– \$	– \$	7 134 515 \$

31 décembre 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	8 720 972 \$	– \$	– \$	8 720 972 \$
	8 720 972 \$	– \$	– \$	8 720 972 \$

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat. L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Les positions du Fonds en matière de titres de capitaux propres sont classées au niveau 1, car les titres sont négociés activement et des cours fiables sont observables.

Aucun instrument financier n'a été transféré entre les trois niveaux au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

États de la situation financière 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	106 882 \$	122 830 \$
Dividendes à recevoir	30 891	58 690
Souscriptions à recevoir	–	220
Charges payées d'avance	12 650	26 371
Montant à recevoir des parties liées (note 4)	346 579	271 799
Placements	10 816 982	13 008 728
	<u>11 313 984</u>	<u>13 488 638</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	47 697	69 034
Distributions à payer	15 016	24 007
Frais de gestion à payer (note 4)	1 763	4 658
	<u>64 476</u>	<u>97 699</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>11 249 508 \$</u>	<u>13 390 939 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	133 594 \$	1 009 271 \$
Série F	650 461	926 982
Série G	860 078	854 320
Série H	249 296	1 296 051
Série I	9 356 079	9 304 315
	<u>11 249 508 \$</u>	<u>13 390 939 \$</u>
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 5)		
Série A	6 364	52 220
Série F	29 564	46 315
Série G	38 522	42 213
Série H	11 690	66 273
Série I	630 639	694 674
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	20,99 \$	19,33 \$
Série F	22,00	20,01
Série G	22,33	20,24
Série H	21,33	19,56
Série I	14,84	13,39

Engagements (note 6)

Approuvé au nom du conseil d'administration :

"Maurice Levesque"
Maurice Lévesque, administrateur

"Victor Therrien"
Victor Therrien, administrateur

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Produits de dividendes	459 064 \$	595 343 \$
Produits d'intérêts	16 254	17 015
(Perte) profit de change sur la trésorerie	(4 704)	7 806
Profit net réalisé sur la vente de placements	1 116 879	92 874
Variation de la plus-value latente des placements	121 607	533 416
Remboursements d'impôt	—	471
	<u>1 709 100</u>	<u>1 246 925</u>
Charges		
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds	100 166	91 178
Frais de gestion (note 4)	30 259	58 452
Droits de dépôt	25 389	20 396
Honoraires d'audit	21 924	33 882
Droits de garde	21 226	20 267
Frais juridiques	16 336	13 428
Retenues d'impôt étranger	12 629	15 318
Coûts de transaction (note 7)	9 952	4 670
Rapports destinés aux porteurs de titres	5 456	4 529
Honoraires de traduction	5 094	2 977
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	4 195	6 256
Intérêts	1 336	421
Frais bancaires	205	(588)
Frais de vérification fiscale	(349)	6 417
	<u>253 818</u>	<u>277 603</u>
Remboursement des charges (note 4)	(99 780)	(76 299)
	<u>154 038</u>	<u>201 304</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>1 555 062 \$</u>	<u>1 045 621 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	28 670 \$	52 826 \$
Série F	103 503	66 532
Série G	113 594	68 573
Série H	40 615	67 234
Série I	1 268 680	790 456
	<u>1 555 062 \$</u>	<u>1 045 621 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	2,37 \$	1,03 \$
Série F	2,85	1,51
Série G	2,82	1,42
Série H	2,42	1,10
Série I	2,01	1,07

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables*	Rachat d'actions rachetables*	Distributions aux investisseurs provenant du revenu de placement net	Distributions aux investisseurs provenant du remboursement de capital	Actions émises au réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2024								
Série A	1 009 271 \$	12 379 \$	(915 768) \$	(6 196) \$	(1 878) \$	7 116 \$	28 670 \$	133 594 \$
Série F	926 982	56 159	(432 214)	(23 283)	(7 053)	26 367	103 503	650 461
Série G	854 320	50 000	(157 366)	(26 560)	(8 046)	34 136	113 594	860 078
Série H	1 296 051	8 473	(1 095 843)	(9 177)	(2 781)	11 958	40 615	249 296
Série I	9 304 315	1 498 707	(2 536 591)	(274 472)	(83 153)	178 593	1 268 680	9 356 079
	<u>13 390 939 \$</u>	<u>1 625 718 \$</u>	<u>(5 137 782) \$</u>	<u>(339 688) \$</u>	<u>(102 911) \$</u>	<u>258 170 \$</u>	<u>1 555 062 \$</u>	<u>11 249 508 \$</u>

* Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le produit de l'émission d'actions rachetables lié aux transferts entrants s'est établi à 7 379 \$ alors que le rachat d'actions rachetables lié aux transferts sortants s'est établi à (7 379)\$.

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables**	Rachat d'actions rachetables**	Distributions aux investisseurs provenant du revenu de placement net	Distributions aux investisseurs provenant du remboursement de capital	Actions émises au réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2023								
Série A	763 234 \$	340 259 \$	(145 807) \$	(31 079) \$	(11 850) \$	41 688 \$	52 826 \$	1 009 271 \$
Série F	820 412	107 000	(62 940)	(27 054)	(10 315)	33 347	66 532	926 982
Série G	1 028 518	–	(242 771)	(29 238)	(11 147)	40 385	68 573	854 320
Série H	787 283	507 446	(65 913)	(37 716)	(14 380)	52 097	67 234	1 296 051
Série I	9 498 704	2 292 208	(3 069 467)	(300 333)	(114 512)	207 259	790 456	9 304 315
	<u>12 898 151 \$</u>	<u>3 246 913 \$</u>	<u>(3 586 898) \$</u>	<u>(425 420) \$</u>	<u>(162 204) \$</u>	<u>374 776 \$</u>	<u>1 045 621 \$</u>	<u>13 390 939 \$</u>

** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le produit de l'émission d'actions rachetables lié aux transferts entrants s'est établi à néant alors que le rachat d'actions rachetables lié aux transferts sortants s'est établi à néant.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

États des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 555 062 \$	1 045 621 \$
Ajustements pour les éléments hors trésorerie		
Perte (profit) de change sur la trésorerie	4 704	(7 806)
Profit net réalisé sur la vente de placements	(1 116 879)	(92 874)
Variation de la plus-value latente des placements	(121 607)	(533 416)
Produits de dividendes	(446 435)	(580 025)
Produits d'intérêts	(16 254)	(17 015)
Charge d'intérêts	1 336	421
Variation des soldes hors trésorerie		
Charges payées d'avance	13 721	(8 788)
Montant à recevoir des parties liées	(74 780)	(76 299)
Créditeurs et charges à payer	(21 337)	7 070
Frais de gestion à payer	(2 895)	1 220
Dividendes reçus	474 234	576 043
Intérêts reçus	16 254	17 015
Intérêts payés	(1 336)	(421)
Produit de la vente de placements	12 267 631	3 044 925
Acquisition de placements	(8 837 399)	(3 138 892)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>3 694 020</u>	<u>236 779</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	1 618 559	3 246 943
Rachat d'actions rachetables	(5 130 403)	(3 586 898)
Distributions versées en trésorerie	(193 420)	(211 509)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	<u>(3 705 264)</u>	<u>(551 464)</u>
Diminution de la trésorerie au cours de l'exercice	(11 244)	(314 685)
(Perte) profit de change sur la trésorerie	(4 704)	7 806
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	122 830	429 709
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>106 882 \$</u>	<u>122 830 \$</u>

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024
En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (96,16 %)				
Titres de capitaux propres (96,16 %)				
Communications (5,79 %)				
AT&T Inc.	\$ US	1 220	35 355	40 012
Cogeco Inc.	\$ CA	3 650	210 560	215 241
Comcast Corp.	\$ US	695	38 346	37 569
Nexstar Media Group Inc.	\$ US	180	40 654	40 956
Québecor Inc.	\$ CA	4 500	154 396	141 750
TELUS Corp.	\$ CA	7 250	196 718	141 303
Verizon Communications Inc.	\$ US	590	35 559	33 984
Total – Communications			711 588	650 815
Produits de consommation discrétionnaire (1,55 %)				
Magna International Inc.	\$ CA	2 350	129 779	141 188
McDonald's Corp.	\$ US	80	29 951	33 403
Total – Produits de consommation discrétionnaire			159 730	174 591
Produits de consommation courante (7,37 %)				
Altria Group Inc.	\$ US	520	35 874	39 164
Colgate-Palmolive Co.	\$ US	255	35 588	33 390
Inter Parfums Inc.	\$ US	140	22 976	26 519
Jamieson Wellness Inc.	\$ CA	5 100	137 265	187 221
Les Aliments Maple Leaf Inc.	\$ CA	6 900	150 918	140 346
Mondelez International Inc.	\$ US	335	33 582	28 821
Philip Morris International Inc.	\$ US	215	35 063	37 269
Premium Brands Holdings Corp.	\$ CA	2 200	209 290	173 976
The North West Co Inc.	\$ CA	3 300	126 985	162 096
Total – Produits de consommation courante			787 541	828 802
Énergie (18,10 %)				
Antero Midstream Corp.	\$ US	1 770	36 082	38 471
Canadian Natural Resources Ltd.	\$ CA	4 550	133 359	201 929
Chevron Corp.	\$ US	105	20 930	21 905
Coterra Energy Inc.	\$ US	655	21 302	24 095
Diamondback Energy Inc.	\$ US	105	26 065	24 777
DT Midstream Inc.	\$ US	340	36 119	48 693
Enbridge Inc.	\$ CA	7 300	368 849	445 373
Gibson Energy Inc.	\$ CA	6 900	159 672	168 912
Keyera Corp.	\$ CA	3 800	159 886	167 048
Kinder Morgan Inc.	\$ US	1 205	35 971	47 556
Ovintiv Inc.	\$ US	415	22 981	24 209
Paramount Resources Ltd.	\$ CA	6 000	156 435	190 920
Pembina Pipeline Corp.	\$ CA	2 850	158 201	151 364
Corporation TC Énergie	\$ CA	4 250	237 251	284 708
The Williams Cos Inc.	\$ US	580	36 097	45 212
Whitecap Resources Inc.	\$ CA	14 850	152 837	151 470
Total – Énergie			1 762 037	2 036 642

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)
 En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Services financiers (20,39 %)				
Aflac Inc.	\$ US	245	36 130	36 502
Bank of America Corp.	\$ US	720	38 437	45 578
Corebridge Financial Inc.	\$ US	815	31 364	35 134
Equitable Holdings Inc.	\$ US	675	38 357	45 860
Fidelity National Financial Inc.	\$ US	430	35 096	34 770
Great-West Lifeco Inc.	\$ CA	3 500	160 692	166 845
iA Société financière inc.	\$ CA	2 100	235 630	279 972
Société Financière Manuvie	\$ CA	800	31 948	35 328
Morgan Stanley	\$ US	285	39 319	51 608
Banque Nationale du Canada	\$ CA	2 150	272 772	281 736
Old Republic International Corp.	\$ US	740	35 424	38 573
Power Corporation du Canada	\$ CA	3 900	146 147	174 876
Banque Royale du Canada	\$ CA	1 950	248 539	337 974
Financière Sun Life inc.	\$ CA	2 150	168 277	183 503
The Bank of New York Mellon Corp.	\$ US	460	44 669	50 905
La Banque de Nouvelle-Écosse	\$ CA	1 600	119 561	123 504
The Hartford Financial Services Group Inc.	\$ US	220	34 632	34 666
La Banque Toronto-Dominion	\$ CA	1 950	167 356	149 234
Groupe TMX Ltée	\$ CA	3 550	153 473	157 194
Voya Financial Inc.	\$ US	300	31 830	29 742
Total – Services financiers			2 069 653	2 293 504
Soins de santé (6,33 %)				
AbbVie Inc.	\$ US	255	66 457	65 266
Bristol-Myers Squibb Co.	\$ US	630	42 500	51 324
Cigna Corp.	\$ US	270	117 630	107 389
CVS Health Corp.	\$ US	415	42 825	26 833
Gilead Sciences Inc.	\$ US	300	26 934	39 914
Merck & Co Inc.	\$ US	1 000	149 019	143 286
Novo Nordisk A/S	\$ US	1 000	145 677	123 899
Sienna Senior Living Inc.	\$ CA	9 850	166 916	153 857
Total – Soins de santé			757 958	711 768
Produits industriels (2,92 %)				
Exchange Income Corp.	\$ CA	4 450	192 416	261 883
FedEx Corp.	\$ US	85	30 180	34 443
General Dynamics Corp.	\$ US	85	35 201	32 259
Total – Produits industriels			257 797	328 585
Matériaux (3,58 %)				
Mines Agnico Eagle Ltée	\$ CA	1 700	190 876	191 181
Packaging Corp of America	\$ US	125	36 121	40 533
Transcontinental Inc.	\$ CA	9 200	158 248	170 844
Total – Matériaux			385 245	402 558

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)
En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Immobilier (6,73 %)				
Agree Realty Corp.	\$ US	355	35 885	36 022
American Tower Corp.	\$ US	175	54 387	46 231
Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix	\$ CA	10 600	160 321	141 510
DREAM Unlimited Corp.	\$ CA	5 000	157 958	110 600
Equinix Inc.	\$ US	45	53 987	61 114
Essential Properties Realty Trust Inc.	\$ US	770	35 511	34 692
FPI InterRent	\$ CA	18 000	216 547	182 700
NNN REIT Inc.	\$ US	550	35 760	32 361
Omega Healthcare Investors Inc.	\$ US	650	35 915	35 436
Prologis Inc.	\$ US	280	47 941	42 629
VICI Properties Inc.	\$ US	815	36 205	34 289
Total – Immobilier			870 417	757 584
Technologies (7,63 %)				
ASML Holding NV	\$ US	100	101 063	99 828
Broadcom Inc.	\$ US	50	11 660	16 697
Corning Inc.	\$ US	590	35 612	40 383
Les Systèmes Enghouse Limitée	\$ CA	5 050	167 542	136 805
Gen Digital Inc.	\$ US	970	34 649	38 254
International Business Machines Corp.	\$ US	120	35 617	37 996
Juniper Networks Inc.	\$ US	675	35 372	36 410
Lam Research Corp.	\$ US	800	84 858	83 229
Microchip Technology Inc.	\$ US	230	23 749	18 999
Motorola Solutions Inc.	\$ US	60	36 231	39 946
NetApp Inc.	\$ US	215	35 336	35 947
NXP Semiconductor NV	\$ US	95	29 628	28 441
Open Text Corp.	\$ CA	3 650	163 270	148 482
QUALCOMM Inc.	\$ US	135	30 394	29 871
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	\$ US	235	56 599	66 847
Total – Technologies			881 580	858 135
Services publics (15,77 %)				
Atco Ltd.	\$ CA	3 350	155 247	159 393
Brookfield Infrastructure Partners LP	\$ CA	5 800	266 672	264 944
Brookfield Renewable Partners LP	\$ CA	7 600	292 515	248 824
Canadian Utilities Ltd.	\$ CA	4 550	163 195	158 568
Capital Power Corp.	\$ CA	3 400	168 960	216 648
Dominion Energy Inc.	\$ US	455	35 476	35 298
Duke Energy Corp.	\$ US	225	35 504	34 916
Emera Inc.	\$ CA	1 200	63 057	64 476
Entergy Corp.	\$ US	410	35 909	44 775
Fortis Inc.	\$ CA	2 500	140 228	149 325
Hydro One Ltd.	\$ CA	3 400	156 478	150 518
NextEra Energy Inc.	\$ US	500	55 363	51 629
Public Service Enterprise Group Inc.	\$ US	305	36 143	37 117
The AES Corp.	\$ US	8 500	185 707	157 567
Total – Services publics			1 790 454	1 773 998
Total des titres de capitaux propres			10 434 000	10 816 982
Total des placements détenus			10 434 000	10 816 982

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)
 En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille			(4 971)	–
Placements détenus, montant net (96,16 %)			10 429 029	10 816 982
Trésorerie (0,95 %)				106 882
Autres actifs, montant net (2,89 %)				325 644
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (100 %)				11 249 508

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers

Le Fonds est exposé à divers types de risques financiers qui sont liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et au marché dans lequel il investit. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, qui inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. Pour une analyse détaillée des risques applicables aux Fonds, se reporter à la note 8 des états financiers.

Conformément à sa stratégie de placement, le Fonds peut continuer d'investir dans divers instruments financiers dérivés et non dérivés. L'objectif de placement du Fonds est de procurer aux porteurs d'actions du Fonds 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 mondiales. Le Fonds investit principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux et à grande capitalisation donnant droit à des dividendes (y compris des titres de fiducies à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés. Le portefeuille du Fonds comprend des titres de capitaux propres cotés et des instruments financiers dérivés. À ce jour, le Fonds utilise les dérivés à des fins de couverture seulement. Le Fonds peut acquérir de petites positions dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à rendement élevé et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères de ressources cotées sur les grandes bourses. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en liquidités ou en instruments du marché monétaire à court terme pendant qu'il recherche des occasions de placement, ou à des fins défensives si les conditions du marché ou des situations économiques, politiques ou autres sont défavorables.

Les risques financiers s'appliquant à la Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta sont exposés plus en détail ci-dessous.

a) Risque de crédit

Le Fonds n'est exposé à aucun risque de crédit important.

b) Risque de liquidité

Le prospectus du Fonds prévoit la création et l'annulation quotidienne d'actions, de sorte que le Fonds est exposé au risque de liquidité relatif à la satisfaction des rachats demandés par les porteurs d'actions à tout moment.

Les placements du Fonds dans des titres cotés sont considérés comme facilement réalisables, car ils sont négociés sur de grandes bourses canadiennes et américaines. Par conséquent, le Fonds est en mesure de liquider les placements dans ces instruments dans des délais raisonnables afin de respecter ses obligations en matière de liquidité.

Les passifs financiers du Fonds viennent à échéance dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice du Fonds.

c) Risque de marché

La stratégie du Fonds à l'égard de la gestion du risque de marché est fondée sur son objectif de placement.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

Le risque de marché du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en place. Le gestionnaire tente de diversifier les placements du Fonds par titre, industrie et secteur dans la mesure du possible compte tenu de son mandat axé sur le Canada. Il y parvient en limitant l'exposition aux émetteurs à 5 % de la valeur liquidative du Fonds et en limitant l'exposition aux titres étrangers à 30 % du total des placements du portefeuille.

i) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds n'est exposé à aucun risque de taux d'intérêt important.

ii) Risque de change

La politique de gestion du risque de change du Fonds consiste à limiter son exposition totale au taux de change à moins de 30 % du portefeuille de placements (en fonction du coût).

L'incidence sur l'actif d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change auquel le Fonds est exposé, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau ci-dessous.

Devise	Exposition - Éléments monétaires	Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises
31 décembre 2024		
Dollar américain	14 324 \$	716 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,1	0,0

Devise	Exposition - Éléments monétaires	Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises
31 décembre 2023		
Dollar américain	3 184 \$	159 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,0	0,0

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

iii) Autre risque de prix

Le risque de prix est géré par le gestionnaire en diversifiant le portefeuille et en assurant une couverture économique au moyen d'instruments financiers dérivés comme les options ou les contrats à terme standardisés.

Le tableau qui suit présente la politique du Fonds à l'égard de la concentration de son portefeuille de placements.

Placements dans des titres de capitaux propres cotés	Jusqu'à 100 % de l'actif net
Fonds communs de placement à capital variable non cotés	Jusqu'à 10 % de l'actif net

Si la gestion du risque de prix ne respecte pas la politique de placement et les lignes directrices du Fonds, le gestionnaire est tenu de rééquilibrer le portefeuille dès que possible.

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers.

La valeur des placements du Fonds est tributaire tant de facteurs généraux liés au marché que de facteurs propres à des entreprises données. L'incidence sur l'actif net d'une augmentation de 10 % de la valeur des placements du Fonds serait de 1 081 698 \$ (1 300 873 \$ en 2023).

Le gestionnaire surveille la concentration du risque pour les titres de capitaux propres en fonction des contreparties et des industries. La répartition sectorielle des placements du Fonds est fournie dans l'inventaire du portefeuille du Fonds.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, il n'y avait aucune concentration importante de risque lié à des émetteurs et l'exposition du Fonds à un émetteur en particulier ne dépassait pas 10 % de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables.

Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Juste valeur des instruments financiers

Pour une analyse générale des évaluations de la juste valeur des Fonds, se reporter à la note 9 des états financiers.

a) Hiérarchie de la juste valeur – instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de présentation de l'information financière sont présentés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière.

Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

31 décembre 2024

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	10 816 982 \$	– \$	– \$	10 816 982 \$
	10 816 982 \$	– \$	– \$	10 816 982 \$

31 décembre 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	13 008 728 \$	– \$	– \$	13 008 728 \$
	13 008 728 \$	– \$	– \$	13 008 728 \$

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat. L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Les positions du Fonds en matière de titres de capitaux propres sont classées au niveau 1, car les titres sont négociés activement et des cours fiables sont observables.

Aucun instrument financier n'a été transféré entre les trois niveaux au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

États de la situation financière 31 décembre 2024 et 2023

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
ACTIF		
Actifs courants		
Trésorerie	257 939 \$	451 609 \$
Montant à recevoir pour les placements vendus	79 862	217 449
Dividendes à recevoir	74 015	73 101
Souscriptions à recevoir	–	7 200
Montant à recevoir des parties liées (note 4)	292 692	293 715
Charges payées d'avance	19 501	40 986
Plus-value latente des contrats à terme	–	2 741
Placements	46 449 518	36 751 055
	<u>47 173 527</u>	<u>37 837 856</u>
PASSIF		
Passifs courants		
Créditeurs et charges à payer	125 134	141 347
Distributions à payer	47 671	44 238
Frais de gestion à payer (note 4)	16 157	13 934
Rachats à payer	–	700
Montant à payer pour les placements achetés	–	68 609
	<u>188 962</u>	<u>268 828</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>46 984 565 \$</u>	<u>37 569 028 \$</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	469 679 \$	630 818 \$
Série A1	379 347	275 443
Série F	820 894	4 865 148
Série G	35 760 494	24 550 507
Série H	529 150	86 931
Série I	9 025 001	7 160 181
	<u>46 984 565 \$</u>	<u>37 569 028 \$</u>
Nombre d'actions rachetables en circulation (note 5)		
Série A	34 896	54 741
Série A1	20 548	17 316
Série F	57 815	402 279
Série G	2 265 167	1 834 132
Série H	27 856	5 338
Série I	539 402	507 145
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	13,46 \$	11,52 \$
Série A1	18,46	15,91
Série F	14,20	12,09
Série G	15,79	13,39
Série H	19,00	16,29
Série I	16,73	14,12

Engagements (note 6)

Approuvé au nom du conseil d'administration :

"Maurice Levesque"
Maurice Lévesque, administrateur

"Victor Therrien"
Victor Therrien, administrateur

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

États du résultat global

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Produits de dividendes	1 642 100 \$	1 364 256 \$
Produits d'intérêts	8 075	44 670
Profit de change sur la trésorerie	3 371	37 451
Profit net réalisé sur la vente de placements	5 344 609	262 392
Perte nette réalisée sur les contrats à terme	(127 091)	(102 452)
Variation de la plus-value latente des placements	2 226 185	2 735 927
Variation de la moins-value latente des contrats à terme	(2 741)	(130 346)
Remboursements d'impôt	–	206
	<u>9 094 508</u>	<u>4 212 104</u>
Charges		
Frais de gestion (note 4)	208 345	170 203
Retenues d'impôt étranger	168 091	144 549
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds	136 318	127 737
Honoraires d'audit	92 353	89 316
Frais juridiques	50 544	27 174
Frais bancaires	37 831	20 568
Droits de garde	33 891	37 670
Droits de dépôt	26 671	21 043
Coûts de transaction (note 7)	22 964	18 681
Honoraires de traduction	21 137	9 310
Rémunération des membres du comité d'examen indépendant	16 848	13 271
Frais de vérification fiscale	14 662	25 546
Rapports destinés aux porteurs de titres	6 490	6 871
Charge d'intérêts	2 657	2 047
	<u>838 802</u>	<u>713 986</u>
Remboursement des charges (note 4)	(8 978)	(60 475)
	<u>829 824</u>	<u>653 511</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	<u>8 264 684 \$</u>	<u>3 558 593 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série		
Série A	112 997 \$	65 551 \$
Série A1	60 587	14 461
Série F	746 743	458 163
Série G	5 655 643	2 348 866
Série H	47 225	6 103
Série I	1 641 489	665 449
	<u>8 264 684 \$</u>	<u>3 558 593 \$</u>
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action		
Série A	2,49 \$	1,06 \$
Série A1	3,08	1,19
Série F	2,90	1,08
Série G	2,83	1,49
Série H	2,54	1,84
Série I	3,11	1,42

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables*	Rachat d'actions rachetables*	Distributions aux investisseurs provenant du revenu de placement net	Distributions aux investisseurs provenant du remboursement de capital	Actions émises au réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2024								
Série A	630 818 \$	– \$	(267 586) \$	(5 688) \$	(13 682) \$	12 820 \$	112 997 \$	469 679 \$
Série A1	275 443	85 699	(38 090)	(3 481)	(8 374)	7 563	60 587	379 347
Série F	4 865 148	543 995	(5 296 931)	(33 066)	(79 532)	74 537	746 743	820 894
Série G	24 550 507	8 757 155	(2 798 602)	(298 798)	(718 680)	613 269	5 655 643	35 760 494
Série H	86 931	606 601	(211 606)	(3 563)	(8 541)	12 103	47 225	529 150
Série I	7 160 181	2 178 548	(1 871 729)	(82 774)	(198 704)	197 990	1 641 489	9 025 001
	<u>37 569 028 \$</u>	<u>12 171 998 \$</u>	<u>(10 484 544) \$</u>	<u>(427 370) \$</u>	<u>(1 027 513) \$</u>	<u>918 282 \$</u>	<u>8 264 684 \$</u>	<u>46 984 565 \$</u>

* Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le produit de l'émission d'actions rachetables lié aux transferts entrants s'est établi à 5 185 801 \$ alors que le rachat d'actions rachetables lié aux transferts sortants s'est établi à (5 185 801) \$.

	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Produit de l'émission d'actions rachetables**	Rachat d'actions rachetables**	Distributions aux investisseurs provenant du revenu de placement net	Distributions aux investisseurs provenant du remboursement de capital	Actions émises au réinvestissement des distributions	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de l'exercice	Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice
2023								
Série A	795 365 \$	– \$	(222 840) \$	(8 623) \$	(17 708) \$	19 073 \$	65 551 \$	630 818 \$
Série A1	43 628	256 314	(35 739)	(2 461)	(5 056)	4 296	14 461	275 443
Série F	4 560 891	1 600 528	(1 692 304)	(62 424)	(128 189)	128 483	458 163	4 865 148
Série G	18 188 866	9 921 014	(5 569 342)	(259 134)	(532 200)	452 437	2 348 866	24 550 507
Série H	50 227	37 047	(6 446)	(676)	(1 389)	2 065	6 103	86 931
Série I	5 612 979	1 506 425	(550 629)	(80 893)	(166 354)	173 204	665 449	7 160 181
	<u>29 251 956 \$</u>	<u>13 321 328 \$</u>	<u>(8 077 300) \$</u>	<u>(414 211) \$</u>	<u>(850 896) \$</u>	<u>779 558 \$</u>	<u>3 558 593 \$</u>	<u>37 569 028 \$</u>

** Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le produit de l'émission d'actions rachetables lié aux transferts entrants s'est établi à 1 323 003 \$ alors que le rachat d'actions rachetables lié aux transferts sortants s'est établi à (1 323 003) \$.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

États des flux de trésorerie Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités suivantes :		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	8 264 684 \$	3 558 593 \$
Ajustements pour les éléments hors trésorerie		
Profit de change sur la trésorerie	(3 371)	(37 451)
Profit net réalisé sur la vente de placements	(5 344 609)	(262 392)
Variation de la plus-value latente des placements	(2 226 185)	(2 735 927)
Variation de la moins-value latente des contrats à terme	2 741	130 346
Produits de dividendes	(1 474 009)	(1 219 707)
Produits d'intérêts	(8 075)	(44 670)
Charge d'intérêts	2 657	2 047
Variation des soldes hors trésorerie		
Montant à recevoir pour les placements vendus	137 587	(217 449)
Montant à recevoir des parties liées	1 023	(60 475)
Charges payées d'avance	21 485	(23 568)
Créditeurs et charges à payer	(16 213)	42 277
Montant à payer pour les placements achetés	(68 609)	(91 303)
Frais de gestion à payer	2 223	3 366
Revenus de dividendes	1 473 095	1 239 911
Produits d'intérêts	8 075	44 670
Charge d'intérêts	(2 657)	(2 047)
Produit de la vente de placements	24 415 941	16 324 003
Acquisition de placements	<u>(26 543 610)</u>	<u>(25 067 282)</u>
Sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation	<u>(1 357 827)</u>	<u>(8 417 058)</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 993 397	11 992 925
Rachat d'actions rachetables	(5 299 443)	(6 754 547)
Distributions versées en trésorerie	<u>(533 168)</u>	<u>(490 418)</u>
Entrées de trésorerie liées aux activités de financement	<u>1 160 786</u>	<u>4 747 960</u>
Diminution de la trésorerie au cours de l'exercice	(197 041)	(3 669 098)
Profit de change sur la trésorerie	3 371	37 451
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	<u>451 609</u>	<u>4 083 256</u>
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>257 939 \$</u>	<u>451 609 \$</u>

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024

En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Placements détenus (98,86 %)				
Titres de capitaux propres (98,86 %)				
Communications (6,08 %)				
Cogeco inc.	\$ CA	15 000	799 426	884 550
Comcast Corp.	\$ US	13 800	669 173	745 977
Nexstar Media Group Inc.	\$ US	1 800	357 593	409 558
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	\$ US	10 000	325 454	359 619
Québecor Inc.	\$ CA	14 600	436 449	459 900
Total – Communications			2 588 095	2 859 604
Produits de consommation discrétionnaire (1,20 %)				
Stellantis NV	\$ US	30 000	655 237	563 897
Total – Produits de consommation discrétionnaire			655 237	563 897
Produits de consommation courante (3,84 %)				
Jamieson Wellness Inc.	\$ CA	13 500	339 212	495 585
Les Aliments Maple Leaf Inc.	\$ CA	16 500	377 252	335 610
Mondelez International Inc.	\$ US	3 500	306 757	301 112
Premium Brands Holdings Corp.	\$ CA	5 200	460 262	411 216
Reckitt Benckiser Group PLC	\$ US	15 000	222 333	259 695
Total – Produits de consommation courante			1 705 816	1 803 218
Biens de consommation cyclique (4,41 %)				
Denso Corp.	\$ US	17 500	327 801	347 340
Evolution Gaming Group AB	\$ US	8 200	1 070 152	907 665
Volkswagen AG	\$ US	61 000	1 091 357	817 989
Total – Biens de consommation cyclique			2 489 310	2 072 994
Biens de consommation non cyclique (1,15 %)				
British American Tobacco PLC	\$ US	10 300	474 322	538 829
Total – Biens de consommation non cyclique			474 322	538 829
Énergie (6,65 %)				
Canadian Natural Resources Ltd.	\$ CA	12 900	481 476	572 502
Enbridge Inc.	\$ CA	20 500	975 082	1 250 705
Ovintiv Inc.	\$ US	8 400	491 823	490 007
Corporation TC Énergie	\$ CA	5 200	238 515	348 348
Whitecap Resources Inc.	\$ CA	45 500	415 488	464 100
Total – Énergie			2 602 384	3 125 662

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)
En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Services financiers (28,04 %)				
AIA Group Ltd.	\$ US	12 400	475 987	514 735
Citigroup Inc.	\$ US	3 100	207 917	314 297
Corebridge Financial Inc.	\$ US	17 800	539 773	767 352
Equitable Holdings Inc.	\$ US	6 900	232 121	468 795
iA Société financière inc.	\$ CA	5 200	390 393	693 264
KB Financial Group Inc.	\$ US	5 700	310 631	467 149
Legal & General Group PLC	\$ US	29 100	588 219	607 337
Société Financière Manuvie	\$ CA	14 000	349 588	618 240
Morgan Stanley	\$ US	3 900	367 794	706 215
MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	\$ US	15 510	250 449	486 338
ORIX Corp.	\$ US	2 100	224 303	321 318
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	\$ US	35 000	410 697	586 799
Shinhan Financial Group Co., Ltd.	\$ US	9 200	387 010	435 700
Sompo Holdings Inc.	\$ US	27 000	278 539	514 119
State Street Corp.	\$ US	2 900	265 486	409 974
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	\$ US	25 000	321 913	521 767
The Bank of New York Mellon Corp.	\$ US	8 800	535 564	973 826
The Goldman Sachs Group Inc.	\$ US	1 200	485 897	989 728
The Hartford Financial Services Group Inc.	\$ US	5 300	529 744	835 144
Tokio Marine Holdings Inc.	\$ US	11 400	329 630	591 448
Unum Group	\$ US	3 400	154 262	357 642
Voya Financial Inc.	\$ US	10 000	1 001 496	991 393
Total – Services financiers			8 637 413	13 172 580
Soins de santé (11,46 %)				
Astellas Pharma Inc.	\$ US	25 000	436 849	347 845
Bristol-Myers Squibb Co.	\$ US	5 000	374 991	407 331
Cigna Corp.	\$ US	3 800	1 466 835	1 511 405
CVS Health Corp.	\$ US	9 900	841 788	640 107
Merck & Co Inc.	\$ US	9 500	1 251 463	1 361 217
Novo Nordisk A/S	\$ US	9 000	1 308 041	1 115 090
Total – Soins de santé			5 679 967	5 382 995
Produits industriels (1,93 %)				
Exchange Income Corp.	\$ CA	9 900	455 618	582 615
FedEx Corp.	\$ US	800	244 599	324 171
Total – Produits industriels			700 217	906 786

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta
Inventaire du portefeuille au 31 décembre 2024 (suite)
En dollars canadiens

Description	Devise	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Immobilier (10,38 %)				
American Tower Corp.	\$ US	4 000	1 032 176	1 056 699
DREAM Unlimited Corp.	\$ CA	20 600	427 818	455 672
Equinix Inc.	\$ US	820	802 996	1 113 635
FPI InterRent	\$ CA	29 000	316 689	294 350
Prologis Inc.	\$ US	6 100	905 848	928 694
Rexford Industrial Realty Inc.	\$ US	8 500	552 409	473 313
VICI Properties Inc.	\$ US	13 200	531 293	555 359
Total – Immobilier			4 569 229	4 877 722
Technologies (9,04 %)				
ASML Holding NV	\$ US	1 000	922 735	998 279
Lam Research Corp.	\$ US	5 300	573 205	551 393
Open Text Corp.	\$ CA	12 800	555 302	520 704
QUALCOMM Inc.	\$ US	1 300	215 817	287 647
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	\$ US	4 200	477 450	1 194 710
Tokyo Electron Ltd.	\$ US	6 400	680 100	695 885
Total – Technologies			3 424 609	4 248 618
Services publics (14,68 %)				
Brookfield Infrastructure Partners LP	\$ CA	28 700	1 066 940	1 311 016
Brookfield Renewable Partners LP	\$ CA	43 100	1 417 468	1 411 094
Enel SpA	\$ US	115 000	964 262	1 172 733
NextEra Energy Inc.	\$ US	10 400	825 794	1 073 890
The AES Corp.	\$ US	104 000	2 200 784	1 927 880
Total – Services publics			6 475 248	6 896 613
Total des titres de capitaux propres			40 001 847	46 449 518
Total des placements détenus			40 001 847	46 449 518
Commissions et autres coûts de transaction du portefeuille			(19 575)	–
Placements détenus, montant net (98,86 %)			<u>39 982 272</u>	<u>46 449 518</u>
Trésorerie (0,59 %)				278 431
Autres actifs, montant net (0,55 %)				256 616
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables (100 %)				46 984 565

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers

Le Fonds est exposé à divers types de risques financiers qui sont liés à ses stratégies de placement, à ses instruments financiers et au marché dans lequel il investit. Ces risques comprennent le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, qui inclut le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. Pour une analyse détaillée des risques applicables aux Fonds, se reporter à la note 8 des états financiers.

Conformément à sa stratégie de placement, le Fonds peut continuer d'investir dans divers instruments financiers dérivés et non dérivés. L'objectif de placement du Fonds est de procurer aux porteurs d'actions du Fonds 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 investit principalement dans des titres de capitaux propres mondiaux et à grande capitalisation donnant droit à des dividendes (y compris des titres de fiducies à participation unitaire et de fiducies de placement immobilier et des certificats d'actions étrangères) et leurs dérivés. Le portefeuille du Fonds comprend des titres de capitaux propres cotés et des instruments financiers dérivés. À ce jour, le Fonds utilise les dérivés à des fins de couverture seulement. Le Fonds peut acquérir de petites positions dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à rendement élevé et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères de ressources cotées sur les grandes bourses. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en liquidités ou en instruments du marché monétaire à court terme pendant qu'il recherche des occasions de placement, ou à des fins défensives si les conditions du marché ou des situations économiques, politiques ou autres sont défavorables.

Les risques financiers s'appliquant à la Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta sont exposés plus en détail ci-dessous.

a) Risque de crédit

Les stratégies sur dérivés mises en œuvre par le Fonds sont conformes à l'article 2.7 du Règlement 81-102, qui exige que les options, titres de capitaux propres assimilables à des titres de créance, swaps ou contrats se voient attribuer une note et que, si la note de crédit des options, titres de capitaux propres assimilables à des titres de créance, swaps ou contrats descend sous cette note, le Fonds doit prendre les mesures nécessaires pour liquider sa position. L'exposition de la valeur marchande du Fonds aux positions sur dérivés visés ne doit pas dépasser 10 % de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds atténue le risque de contrepartie en faisant affaire avec des contreparties ayant une note de crédit minimale de A selon S&P Global Ratings. Pour les actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière, l'exposition maximale au risque de crédit est leur valeur comptable présentée. Au 31 décembre 2024, l'exposition au risque de crédit figurant au bilan était de néant [(5 148 452) \$ en 2023].

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

b) Risque de liquidité

Le prospectus du Fonds prévoit la création et l'annulation quotidienne d'actions, de sorte que le Fonds est exposé au risque de liquidité relatif à la satisfaction des rachats demandés par les porteurs d'actions à tout moment.

Les placements du Fonds dans des titres cotés sont considérés comme facilement réalisables, car ils sont négociés sur de grandes bourses mondiales. Par conséquent, le Fonds est en mesure de liquider les placements dans ces instruments dans des délais raisonnables afin de respecter ses obligations en matière de liquidité.

Les passifs financiers non dérivés du Fonds viennent à échéance dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice du Fonds. Les passifs dérivés du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023 viennent à échéance dans les 30 jours suivant la clôture de l'exercice du Fonds.

c) Risque de marché

La stratégie du Fonds à l'égard de la gestion du risque de marché est fondée sur son objectif de placement.

Le risque de marché du Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en place. Le gestionnaire tente de diversifier les placements du Fonds par titre, industrie, secteur et pays. Il y parvient en limitant l'exposition aux émetteurs à 5 %. Le Fonds cherchera généralement à investir, quelles que soient les conditions du marché, la quasi-totalité de l'actif dans des titres donnant droit à des dividendes afin de continuer à générer pour ses investisseurs des revenus sous forme de distributions et choisira plutôt de couvrir le risque de marché inhérent aux conditions défavorables au moyen d'options sur indice boursier ou d'autres dérivés.

i) Risque de taux d'intérêt

Le Fonds n'est exposé à aucun risque de taux d'intérêt important.

ii) Risque de change

Pour gérer son risque de change, le Fonds peut utiliser des contrats à terme de gré à gré ou de swaps hors cote ou des contrats à terme cotés en bourse pour se protéger contre une partie ou la totalité du risque de change inhérent aux placements étrangers qu'il détient.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

ii) Risque de change (suite)

L'incidence sur l'actif d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % du taux de change auquel le Fonds est exposé et le montant notionnel des contrats de change à terme, toutes les autres variables demeurant constantes, sont présentés dans le tableau ci-dessous.

Devise	Exposition - Éléments monétaires	Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises
31 décembre 2024		
Dollar américain	123 663 \$	6 183 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	0,3	0,0

Devise	Exposition - Éléments monétaires	Incidence d'un renforcement ou d'un affaiblissement de 5 % de la valeur du dollar canadien par rapport aux autres devises
31 décembre 2023		
Dollar américain	(4 891 504) \$	(244 575) \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(13,0)	(0,7)

Le Fonds conclut des contrats de change à terme afin de couvrir son risque de change. Les montants ci-dessus sont présentés déduction faite du notionnel du contrat à terme au taux de change au comptant à la clôture de la période diminué de la valeur en dollars canadiens du solde de trésorerie en dollars américains à la clôture de la période, le cas échéant.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de marché (suite)

iii) Autre risque de prix

Le risque de prix est géré par le gestionnaire en diversifiant le portefeuille et en assurant une couverture économique au moyen d'instruments financiers dérivés comme les options ou les contrats à terme standardisés.

Le tableau qui suit présente la politique du Fonds à l'égard de la concentration de son portefeuille de placements.

Placements dans des titres de capitaux propres cotés	Jusqu'à 100 % de l'actif net
Placements dans des titres de capitaux propres non cotés	Jusqu'à 10 % de l'actif net
Fonds communs de placement à capital variable non cotés	Jusqu'à 10 % de l'actif net

Si la gestion du risque de prix ne respecte pas la politique de placement et les lignes directrices du Fonds, le gestionnaire est tenu de rééquilibrer le portefeuille dès que possible.

Le risque maximal découlant des instruments financiers détenus par le Fonds est déterminé en fonction de la juste valeur des instruments financiers.

La valeur des placements du Fonds est tributaire tant de facteurs généraux liés au marché que de facteurs propres à des entreprises données. L'incidence sur l'actif net d'une augmentation de 10 % de la valeur des placements du Fonds serait de 4 644 952 \$ (3 675 106 \$ en 2023).

Le gestionnaire surveille la concentration du risque pour les titres de capitaux propres en fonction des contreparties et des industries. La répartition sectorielle des placements du Fonds est fournie dans l'inventaire du portefeuille du Fonds.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, il n'y avait aucune concentration importante de risque lié à des émetteurs.

Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta

Analyse des instruments financiers et de la gestion des risques

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

2. Juste valeur des instruments financiers

Pour une analyse générale des évaluations de la juste valeur des Fonds, se reporter à la note 9 des états financiers.

a) Hiérarchie de la juste valeur – instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers évalués à la juste valeur à la date de présentation de l'information financière sont présentés dans le tableau ci-dessous selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dans lequel l'évaluation de la juste valeur est classée. Les montants sont fondés sur les valeurs comptabilisées dans les états de la situation financière.

Toutes les évaluations de la juste valeur présentées dans les tableaux suivants sont récurrentes :

31 décembre 2024

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	46 449 518 \$	– \$	– \$	46 449 518 \$
	46 449 518 \$	– \$	– \$	46 449 518 \$

31 décembre 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actif				
Placements – titres de capitaux propres	36 751 055 \$	– \$	– \$	36 751 055 \$
Dérivés – contrats à terme	–	2 741	–	2 741
	36 751 055 \$	2 741 \$	– \$	36 753 796 \$

La valeur comptable de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables du Fonds se rapproche également de sa juste valeur puisqu'il est évalué au prix de rachat. L'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est classé au niveau 2 dans la hiérarchie de la juste valeur.

Les positions du Fonds en matière de titres de capitaux propres sont classées au niveau 1, car les titres sont négociés activement et des cours fiables sont observables. Le Fonds conclut des contrats de change à terme afin de réduire son exposition au risque de change. Les contrats à terme sont classés au niveau 2, car la juste valeur est tirée des données d'entrée observables au moyen de techniques de modélisation à la valeur actualisée.

Aucun instrument financier n'a été transféré entre les trois niveaux au cours des exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Entité présentant l'information financière	35
2. Base d'établissement.....	36
3. Informations significatives sur les méthodes comptables	37
4. Transactions avec des parties liées	43
5. Actions rachetables	45
6. Engagements	46
7. Commissions et rabais de courtage.....	46
8. Gestion des risques financiers	47
9. Juste valeur des instruments financiers	49
10. Gestion du capital	52
11. Impôt sur le résultat	52

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Entité présentant l'information financière

Fonds Qwest Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada le 8 mars 2006. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : Suite 702, 1030 West Georgia Street, Vancouver (Colombie-Britannique). Le capital autorisé de la Société se compose d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. Quatre catégories d'actions spéciales ont été émises à ce jour. Chaque action spéciale est gérée comme un fonds distinct au sein de la Société (les « Fonds »). Ces Fonds se présentent comme suit :

Nom du fonds	Date de création
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	31 mars 2016
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	30 août 2018
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	19 février 2015

La Société pourrait offrir d'autres catégories d'actions spéciales ultérieurement. Les présents états financiers présentent l'information financière du Fonds en tant qu'entités présentant l'information financière distincte. Si une catégorie de la Société ne peut s'acquitter de ses obligations, les autres catégories pourraient devoir utiliser les actifs qui leur sont attribuables pour les honorer. Le gestionnaire croit que le risque d'une telle obligation croisée est minime. La partie qui détient le contrôle ultime de la société est Qwest Investment Management Corp. (« QIM »), qui détient 51 % des actions de catégorie A avec droit de vote et la totalité des actions de catégorie B avec droit de vote de la Société.

La Société a nommé Qwest Investment Fund Management Ltd., dont la société mère ultime est QIM, à titre de gestionnaire du Fonds (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est chargé de fournir des services de gestion de portefeuille et des services administratifs au Fonds. Le gestionnaire est autorisé à déléguer les services de conseils en placement à des sous-conseillers. Le gestionnaire a conclu une convention avec AlphaDelta Management Corp. (« ADM ») aux termes de laquelle ADM l'aidera à trouver, à sélectionner et à choisir les sous-conseillers. ADM et le gestionnaire ont des administrateurs communs.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, Iris Asset Management Ltd. a transmis au gestionnaire un avis de résiliation à titre de sous-conseiller pour la Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta. Le gestionnaire, en consultation avec ADM, a nommé SciVest Capital Management Inc. à titre de nouveau sous-conseiller de la Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta à compter du 31 août 2024.

Aventine Management Group Inc. (« Aventine ») a fusionné avec Ewing Morris & Co. Investment Partners Ltd. (« EM ») au cours de l'exercice. Dans le cadre de la fusion, Aventine a démissionné de ses fonctions de sous-conseiller du Fonds et a cédé à EM la convention de sous-conseils pour la Catégorie de croissance tactique AlphaDelta avec prise d'effet le 1^{er} octobre 2024. EM a pris en charge la totalité des droits et des obligations d'Aventine aux termes de la convention de sous-conseils.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

1. Entité présentant l'information financière (suite)

Le tableau suivant présente les sous-conseillers du Fonds au 31 décembre 2024 :

Nom du fonds	Sous-conseiller
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	Ewing Morris & Co. Investment Partners Ltd.
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	SciVest Capital Management Inc.
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	SciVest Capital Management Inc.

2. Base d'établissement

a) Déclaration de conformité

Les présents états financiers des Fonds ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité. La publication des états financiers a été approuvée par le conseil d'administration de la Société le 21 mars 2025.

b) Base d'évaluation

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, sauf en ce qui concerne les placements dans des titres et des contrats à terme, lesquels sont évalués à la juste valeur.

c) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les présents états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle des Fonds.

d) Utilisation d'estimations et recours au jugement

L'établissement d'états financiers conformes aux normes IFRS de comptabilité exige que le gestionnaire ait recours à son jugement, fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Toute révision des estimations est constatée prospectivement.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Les méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers

i) Comptabilisation, classement et évaluation

Les instruments financiers doivent être classés dans l'une des catégories suivantes : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. L'évaluation au cours de périodes ultérieures est tributaire de la catégorie dans laquelle l'instrument financier est classé. Les coûts de transaction sont inclus dans la valeur comptable initiale des instruments financiers, à l'exception des instruments financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net, pour lesquels les coûts de transaction sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont comptabilisés initialement à la date de la transaction, soit la date à laquelle les Fonds deviennent une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les Fonds décomptabilisent un passif financier lorsque ses obligations contractuelles sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles arrivent à expiration.

Les actifs financiers et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans les états de la situation financière si et seulement si les Fonds ont un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants et qu'ils ont l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Un actif financier est évalué au coût amorti si les deux conditions suivantes sont respectées :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin de percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

i) Comptabilisation, classement et évaluation (suite)

Un actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global si les deux conditions suivantes sont respectées :

- sa détention s'inscrit dans un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin de percevoir les flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers;
- ses conditions contractuelles donnent lieu, à des dates spécifiées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Tous les actifs financiers qui ne sont pas classés comme étant évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, comme il est décrit ci-dessus, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Lors de la comptabilisation initiale, les Fonds peuvent choisir irrévocablement d'évaluer à la juste valeur par le biais du résultat net les actifs financiers qui satisfont par ailleurs aux exigences permettant de les évaluer au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global, si cette désignation aboutit à des informations plus pertinentes.

Les actifs financiers ne sont pas reclassés après leur comptabilisation initiale, sauf si le Fonds change de modèle économique pour la gestion des actifs financiers, auquel cas tous les actifs financiers touchés sont reclassés au premier jour de la première période de présentation de l'information financière suivant le changement de modèle économique.

Aucun actif financier du Fonds n'a été classé à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Un passif financier est généralement évalué au coût amorti, sous réserve d'exceptions qui peuvent permettre un classement à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces exceptions englobent les passifs financiers qui sont obligatoirement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net, comme les passifs dérivés. Au moment de la comptabilisation initiale, le Fonds peut également, de manière irrévocable, désigner un passif financier comme étant évalué à la juste valeur par le biais du résultat net si cette désignation aboutit à des informations plus pertinentes.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

a) Instruments financiers (suite)

ii) Juste valeur par le biais du résultat net

Les instruments financiers classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net sont ultérieurement évalués à leur juste valeur à la clôture de chaque période, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans les états du résultat global de la période au cours de laquelle elles surviennent. Les placements des Fonds dans des titres et des contrats à terme sont classés comme étant évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Les Fonds ont pour politique de comptabiliser les transferts entre chacun des niveaux de la hiérarchie de la juste valeur à la date de l'événement ou du changement de situation à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Les techniques d'évaluation utilisées comprennent également le recours à des transactions conclues entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, l'utilisation d'autres instruments identiques en substance, des analyses des flux de trésorerie actualisés, ainsi que d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données d'entrée observables. Si, de l'avis du gestionnaire, la valeur de l'actif financier ou du passif financier est inexacte, peu fiable ou ne peut être obtenue aisément, la juste valeur est estimée à partir de l'information la plus récente présentée pour un actif financier ou un passif financier semblable.

iii) Coût amorti

Les actifs financiers et les passifs financiers classés au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. La comptabilisation subséquente se fait au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué des pertes de valeur. Les Fonds classent la trésorerie, le montant à recevoir pour les placements vendus, les dividendes à recevoir, le montant à recevoir des parties liées, les charges payées d'avance, les distributions à payer, les frais de gestion à payer, les rachats à payer, le montant à payer pour les placements achetés ainsi que les créiteurs et charges à payer comme étant évalués au coût amorti.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

b) Actions rachetables

Les Fonds classent les instruments financiers émis comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres selon la substance des conditions contractuelles des instruments en cause. Les titres rachetables du Fonds comportent de multiples obligations contractuelles dissemblables et confèrent aux porteurs de titres le droit de demander le rachat de leur participation dans les Fonds pour un montant de trésorerie égal à leur quote-part de la valeur liquidative des Fonds. Ils répondent donc aux critères de classement à titre de passifs financiers selon la norme IAS 32 *Instruments financiers : Présentation*. L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de titres est présentée au montant du rachat. Les parts rachetables sont désignées comme étant des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, puisque leur gestion et l'appréciation de leur performance sont effectuées sur la base de la juste valeur. Les actions rachetables donnent aux investisseurs le droit d'exiger le rachat, sous réserve des liquidités disponibles, en échange de trésorerie à un prix par action établi selon les politiques d'évaluation des Fonds chaque date de rachat.

c) Impôt sur le résultat

La Société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les sociétés de placement à capital variable sont assujetties à un taux d'imposition spécial de 38 1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés établies au Canada et au taux normal des sociétés sur les autres revenus et sur les gains en capital réalisés imposables nets au cours de la période. L'impôt spécial de 38 1/3 % est remboursable à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 2,61 \$ de dividendes ordinaires versés. La totalité de l'impôt sur les gains en capital réalisés imposables nets est remboursable selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés. En raison de ces mécanismes de remboursement, les Fonds ne sont en réalité pas assujettis à l'impôt sur les dividendes reçus de sociétés établies au Canada ni sur les gains en capital réalisés imposables nets. Les Fonds ne sont pas assujettis à l'impôt, puisque la totalité du résultat net aux fins fiscales et une partie suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de la période sont distribués aux porteurs d'actions de manière à ce qu'ils n'aient aucun impôt à payer en ce qui a trait aux gains en capital réalisés imposables et aux dividendes reçus de sociétés établies au Canada. Les Fonds ne comptabilisent donc pas d'impôt exigible ou différé relativement à ces types de revenus. Les conversions d'actions entre deux catégories d'une société de placement à capital variable (y compris Fonds Qwest Corp.) sont traitées comme une disposition des actions à leur juste valeur de marché.

Les Fonds font actuellement l'objet de retenues d'impôt imposées par certains pays sur les revenus de placement et les gains en capital. Ces revenus et ces gains sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôt s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte aux états du résultat global.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

d) Monnaie étrangère

Les états financiers des Fonds sont libellés en dollars canadiens. Les placements libellés en monnaies étrangères et les autres actifs et passifs libellés en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les produits et les charges liés aux transactions libellées en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les profits et pertes de change sur la trésorerie sont présentés à titre de profit (perte) de change sur la trésorerie et les profits et pertes de change sur d'autres actifs financiers et passifs financiers sont présentés aux postes « Profit net réalisé (perte nette réalisée) sur la vente de placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) latente des placements » des états du résultat global.

e) Comptabilisation des produits

Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date à laquelle le droit de percevoir le paiement est établi, c'est-à-dire, dans le cas de titres de capitaux propres cotés, généralement la date ex-dividende. Les opérations de portefeuille sont constatées à la date de la transaction. Les profits et les pertes réalisés sur la vente de placements sont déterminés selon la méthode du coût moyen des placements respectifs.

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par action est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice.

g) Modifications futures de normes comptables

États financiers : Présentation et informations à fournir (IFRS 18)

L'IFRS 18 remplacera l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, et s'appliquera aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La nouvelle norme présente les nouvelles dispositions suivantes.

- Les entités sont tenues de classer l'ensemble des produits et des charges dans l'une des cinq catégories suivantes de l'état du résultat net, à savoir « exploitation », « investissement », « financement », « activités abandonnées » et « impôts sur le résultat ». Les entités sont également tenues de présenter un sous-total nouvellement défini correspondant au résultat d'exploitation. La présentation du résultat net des entités ne changera pas.
- Des mesures de la performance définies par la direction sont communiquées dans une seule et même note dans les états financiers.
- Des indications améliorées sont fournies en matière de regroupement des informations dans les états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

3. Informations significatives sur les méthodes comptables (suite)

g) Modifications futures de normes comptables (suite)

De plus, toutes les entités sont tenues d'utiliser le sous-total correspondant au résultat d'exploitation comme point de départ de l'état des flux de trésorerie lorsque les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sont présentés selon la méthode indirecte.

Le Fonds évalue actuellement l'incidence de la nouvelle norme, particulièrement en ce qui a trait à la structure de l'état du résultat net et du résultat global du Fonds, à l'état des flux de trésorerie du Fonds et aux informations additionnelles à fournir relativement aux mesures de la performance définies par la direction. Le Fonds évalue également l'incidence sur la façon dont l'information est regroupée dans les états financiers, y compris pour les éléments actuellement désignés comme « Autres ».

Modifications du classement et de l'évaluation des instruments financiers (modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7)

L'IASB a publié des modifications de l'IFRS 9 et de l'IFRS 7 en mai 2024. Ces modifications se rapportent au classement des actifs financiers et au traitement comptable de leur règlement au moyen d'un système de paiement électronique dans le cadre des dispositions de l'IFRS 9 en matière de classement et d'évaluation. L'incidence éventuelle peut comprendre, sans s'y limiter, un changement dans le moment de la comptabilisation et de la décomptabilisation des instruments financiers dans certaines situations où le règlement d'un instrument financier au moyen d'un autre prend plus d'une journée.

De même, un changement pourrait être requis dans le cas des entités qui décomptabilisent à la fois les dettes fournisseurs et la trésorerie à la date de prise d'effet du paiement, même si le créancier n'a pas encore reçu la trésorerie. Toutefois, un choix de méthode comptable est offert pour la décomptabilisation de certains passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique, sous réserve du respect de certains critères.

Les modifications entreront en vigueur le 1^{er} janvier 2026. La direction évalue actuellement l'incidence de la nouvelle norme, qui, cependant, ne devrait pas avoir d'incidence importante sur les états financiers du Fonds.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Transactions avec des parties liées

a) Frais de gestion

En vertu de la convention de gestion de placements, le gestionnaire reçoit des frais de gestion fondés sur l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables chaque date d'évaluation aux taux annualisés suivants :

Nom du fonds	Frais de gestion
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	
Série A	2,50 %
Série F	1,50 %
Série I	0,75 %
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	
Série A	1,70 %
Série F	0,70 %
Série G	0,35 %
Série H	1,35 %
Série I	Négociés directement avec le gestionnaire
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	
Série A	1,30 %
Série A1	1,80 %
Série F	0,80 %
Série G	0,40 %
Série H	1,40 %
Série I	Négociés directement avec le gestionnaire

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	155 306 \$	150 798 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	30 259	58 452
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	208 345	170 203

Frais de gestion à payer

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	15 589 \$	14 845 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	1 763	4 658
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	16 157	13 934

b) Autres transactions avec des parties liées

À l'occasion, Qwest Investment Fund Management Ltd., société liée à la Société, a reçu des remboursements pour le compte de la Société. Au cours de l'exercice, les montants ci-dessous ont été remboursés relativement à des charges engagées pour le compte des Fonds.

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	8 135 \$	12 219 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	12 519	29 731
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	29 816	45 205

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

4. Transactions avec des parties liées (suite)

b) Autres transactions avec des parties liées (suite)

Au cours de l'exercice, ADM a remboursé aux Fonds certaines charges d'exploitation engagées. Ce remboursement est à la discrétion d'ADM. Les montants remboursés se présentaient comme suit :

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	– \$	– \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	99 780	76 299
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	8 978	60 475

Les montants suivants étaient à recevoir d'ADM aux 31 décembre 2024 et 2023 :

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	74 646 \$	79 646 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	346 579	271 799
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	292 692	293 715

Au cours de l'exercice, les Fonds ont payé à Heritage Bancorp Ltd. les frais d'administration engagés suivants :

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	19 950 \$	4 200 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	19 950	4 200
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	19 950	4 200

Au cours de l'exercice, les Fonds ont versé, à titre de remboursement des charges engagées par Heritage Bancorp Ltd., les montants suivants :

	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	5 \$	– \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	33	–
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	58	–

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Actions rachetables

Les fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité des séries d'actions suivantes.

Nom du fonds	Séries offertes
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	A, F et I
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	A, F, G, H et I
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	A1, F, G, H et I

Les actions des séries A1 et H sont offertes à tous les investisseurs détenant des comptes à commission auprès de leur courtier.

Les actions de série F et G sont uniquement offertes aux investisseurs ayant des comptes à frais fixes avec leur courtier.

Les actions de série I sont offertes aux investisseurs institutionnels ou à d'autres investisseurs fortunés qui négocient les frais de gestion avec le gestionnaire et les lui paient directement.

Le placement minimal initial dans chacun des Fonds est de 1 000 \$, sauf pour les actions de série G et de série H, pour lesquelles l'investissement initial minimal est de 25 000 \$, ou au gré du gestionnaire.

Les transactions sur actions des Fonds se présentent comme suit pour les exercices clos les 31 décembre :

2024	Actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Émission d'actions rachetables	Rachat d'actions rachetables	Réinvestissement de distributions	Actions rachetables à la clôture de l'exercice	
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta						
	Série A	104 067	–	(8 523)	–	95 544
	Série F	526 435	11 507	(59 543)	–	478 399
	Série I	113 640	179	(1 529)	–	112 290
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta						
	Série A	52 220	602	(46 815)	357	6 364
	Série F	46 315	2 637	(20 644)	1 256	29 564
	Série G	42 213	2 181	(7 474)	1 602	38 522
	Série H	66 273	426	(55 597)	588	11 690
	Série I	694 674	107 448	(184 072)	12 589	630 639
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta						
	Série A	54 741	–	(20 840)	995	34 896
	Série A1	17 316	4 972	(2 164)	424	20 548
	Série F	402 279	41 508	(391 564)	5 592	57 815
	Série G	1 834 132	581 379	(190 790)	40 446	2 265 167
	Série H	5 338	33 741	(11 878)	655	27 856
	Série I	507 145	137 390	(117 516)	12 383	539 402

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

5. Actions rachetables (suite)

2023	Actions rachetables à l'ouverture de l'exercice	Émission d'actions rachetables	Rachat d'actions rachetables	Réinvestissement de distributions	Actions rachetables à la clôture de l'exercice
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta					
Série A	109 505	–	(5 438)	–	104 067
Série F	588 655	25 837	(88 057)	–	526 435
Série I	152 194	–	(38 554)	–	113 640
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta					
Série A	40 329	17 307	(7 619)	2 203	52 220
Série F	42 356	5 460	(3 210)	1 709	46 315
Série G	52 698	–	(12 534)	2 049	42 213
Série H	41 278	25 696	(3 428)	2 727	66 273
Série I	738 338	175 687	(235 272)	15 921	694 674
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta					
Série A	72 758	–	(19 733)	1 716	54 741
Série A1	2 875	16 492	(2 333)	282	17 316
Série F	399 618	138 153	(146 542)	11 050	402 279
Série G	1 446 446	783 950	(431 497)	35 233	1 834 132
Série H	3 246	2 358	(397)	131	5 338
Série I	425 223	110 329	(41 218)	12 811	507 145

6. Engagements

Si une autre catégorie de la Société n'était pas en mesure de s'acquitter de ses obligations, les autres catégories pourraient devoir utiliser l'actif qui leur est attribuable pour les honorer.

7. Commissions et rabais de courtage

Le gestionnaire peut choisir des courtiers qui facturent une commission plus élevée que celle que pourraient facturer d'autres courtiers (« rabais de courtage ») s'ils estiment en toute bonne foi que la commission est raisonnable par rapport aux services d'exécution des ordres et aux services de recherche fournis. Les commissions de courtage versées en ce qui concerne les transactions sur titres se présentaient comme suit pour les exercices clos les 31 décembre :

Nom du fonds	2024	2023
Catégorie de croissance tactique AlphaDelta	79 219 \$	87 246 \$
Catégorie canadienne revenu de dividendes AlphaDelta	9 952	4 670
Catégorie mondiale revenu de dividendes AlphaDelta	22 964	18 681

Aucun rabais de courtage vérifiable n'a été reçu au cours de l'exercice (néant en 2023).

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

8. Gestion des risques financiers

Le texte qui suit présente une analyse générale des risques financiers auxquels les Fonds sont exposés. Se reporter à l'analyse des instruments financiers et de la gestion des risques qui suit les états financiers de chaque Fonds pour obtenir des renseignements propres à chaque Fonds.

a) Cadre de gestion des risques

Le gestionnaire peut exercer un pouvoir discrétionnaire afin de gérer les actifs selon les objectifs de placement des Fonds. Le gestionnaire s'assure quotidiennement que la répartition cible des actifs et la composition visée du portefeuille soient respectées. Dans les cas où le portefeuille s'est écarté des répartitions cibles des actifs, le gestionnaire est tenu de prendre des mesures en vue de rééquilibrer le portefeuille conformément aux cibles établies, et ce, dans les délais prescrits.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque que les Fonds subissent une perte financière en raison de la possibilité qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement conclu avec les Fonds. Ce risque découle principalement des actifs financiers dérivés, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des autres débiteurs des Fonds. La valeur comptable de ces instruments financiers comptabilisée dans les états de la situation financière reflète l'exposition maximale des Fonds au risque de crédit.

La politique des Fonds à l'égard du risque de crédit consiste à réduire son exposition à des contreparties dont le risque de défaillance perçu est plus élevé en ne faisant affaire qu'avec des contreparties réputées.

Le risque de crédit est surveillé quotidiennement et mensuellement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en place. Des rapports de négociation et de placement des Fonds sont remis quotidiennement au gestionnaire à des fins d'examen. Les irrégularités ou les éléments de non-conformité sont signalés pour un examen plus poussé. Si la gestion du risque de crédit ne respecte pas la politique de placement et les lignes directrices des Fonds, le gestionnaire est tenu de rééquilibrer le portefeuille dès que possible.

Les activités des Fonds peuvent engendrer un risque de règlement, c'est-à-dire le risque d'une perte attribuable au défaut d'une entité de s'acquitter de ses engagements de remettre de la trésorerie, des titres ou d'autres actifs selon les dispositions contractuelles. En ce qui concerne la majeure partie des opérations, les Fonds atténuent ce risque en effectuant les règlements par l'intermédiaire d'un courtier pour s'assurer qu'une opération est réglée uniquement lorsque les deux parties ont respecté leurs obligations contractuelles de règlement.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

8. Gestion des risques financiers (suite)

c) Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que les Fonds éprouvent des difficultés à honorer les engagements liés à leurs passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La politique des Fonds et la démarche du gestionnaire pour gérer le risque de liquidité consistent à faire en sorte, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours des liquidités suffisantes pour honorer ses engagements à leur échéance sans subir de pertes inacceptables et sans risquer d'entacher la réputation des Fonds.

d) Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que des variations des prix du marché, comme les taux d'intérêt, les taux de change et les prix des instruments de capitaux propres, influent sur les revenus des Fonds ou sur la juste valeur des instruments financiers qu'ils détiennent.

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'instruments financiers fluctue en fonction des variations des taux d'intérêt du marché. La grande majorité des actifs financiers et des passifs financiers des Fonds ne portent pas intérêt. En conséquence, les Fonds ne sont pas exposés à un risque important résultant des fluctuations des taux d'intérêt du marché.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie excédentaires sont investis aux taux d'intérêt du marché à court terme.

ii) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle des Fonds fluctue en raison des variations des taux de change.

Le risque de change des Fonds est géré quotidiennement par le gestionnaire conformément aux politiques et aux procédures en place. Des rapports de négociation et de placement des Fonds sont remis quotidiennement au gestionnaire à des fins d'examen. Les transactions en monnaie étrangère et les positions pondérées quotidiennement sont évaluées pour assurer la conformité aux politiques des Fonds.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

8. Gestion des risques financiers (suite)

d) Risque de marché (suite)

iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt et du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres au placement en cause ou à son émetteur ou par des facteurs affectant tous les instruments négociés sur le marché.

Selon les procédures internes, le gestionnaire est tenu de gérer le risque de prix quotidiennement. Des rapports de négociation et de placement des Fonds sont remis quotidiennement au gestionnaire à des fins d'examen.

Une volatilité ou une illiquidité inattendue sur les marchés dans lesquels des positions sont détenues pourrait, notamment en raison de nouvelles conditions juridiques, politiques, réglementaires, économiques ou autres, telles que des urgences de santé publique, comme une épidémie ou une pandémie, des catastrophes naturelles ou une guerre et les risques d'ordre géopolitique qui y sont associés, nuire à la capacité du gestionnaire de portefeuille d'atteindre les objectifs des Fonds ou entraîner des pertes pour les Fonds.

9. Juste valeur des instruments financiers

a) Modèles d'évaluation

Les justes valeurs des actifs financiers et des passifs financiers qui sont négociés sur des marchés actifs sont fondées sur les cours cotés sur un marché ou sur les cours offerts par un courtier. Pour tous les autres instruments financiers, les Fonds établissent les justes valeurs au moyen d'autres techniques d'évaluation.

La juste valeur des instruments financiers dont la négociation est peu active et dont le prix est peu transparent est moins objective et relève du jugement, à divers degrés selon leur liquidité, leur concentration, l'incertitude des conditions de marché, les hypothèses formulées quant à leur prix et d'autres risques influant sur un instrument donné.

Les Fonds évaluent les justes valeurs selon la hiérarchie de la juste valeur suivante reflétant l'importance des données servant à évaluer la juste valeur.

Niveau 1 – données qui correspondent à des prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des instruments identiques.

Niveau 2 – données autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix).

Niveau 3 – données non observables.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

9. Juste valeur des instruments financiers (suite)

a) Modèles d'évaluation (suite)

Les techniques d'évaluation incluent des modèles d'évaluation à la valeur actualisée nette et d'actualisation des flux de trésorerie, la comparaison à des instruments semblables pour lesquels des prix observables sur le marché existent et d'autres modèles d'évaluation. Les hypothèses et les données utilisées aux fins des techniques d'évaluation comprennent les taux d'intérêt sans risque et les taux de référence, les écarts de taux et autres primes servant à évaluer les taux d'actualisation, le prix des actions et des obligations, les taux de change, le prix des actions et des indices boursiers ainsi que la volatilité et la corrélation des prix attendus.

Les techniques d'évaluation ont pour objectif d'obtenir une évaluation à la juste valeur qui reflète le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Les Fonds ont recours à des modèles d'évaluation largement reconnus pour la détermination de la juste valeur d'instruments financiers courants et plus simples qui ne nécessitent que des données de marché observables et qui exigent de la direction qu'elle pose peu de jugements et fasse peu d'estimations. Les cours observables et les données sous-jacentes aux modèles sont généralement offerts sur le marché pour les titres de créance et les titres de participation cotés, les dérivés négociés en bourse et les dérivés hors cote simples comme les swaps de taux d'intérêt. La disponibilité des cours du marché observables et des données sous-jacentes aux modèles réduit la nécessité pour la direction de poser des jugements et de faire des estimations, et réduit le niveau d'incertitude entourant la détermination des justes valeurs. La disponibilité des cours et des données du marché observables varie en fonction des produits et des marchés et est susceptible de changer en fonction d'événements précis et de la conjoncture générale des marchés des capitaux.

Les estimations de la juste valeur obtenues par application de modèles sont ajustées en fonction de tout autre facteur, comme le risque de liquidité ou les incertitudes liées au modèle, dans la mesure où les Fonds sont d'avis qu'un tiers intervenant du marché en tiendrait compte en établissant le prix d'une transaction. Les justes valeurs reflètent le risque de crédit lié à l'instrument et comprennent les ajustements au titre du risque de crédit des Fonds et des contreparties, le cas échéant.

Les données d'entrée et les valeurs du modèle sont calibrées par rapport aux données historiques et aux prévisions publiées. De plus, si possible, elles sont ajustées selon les transactions observées actuelles ou récentes et les cours des courtiers récents ou actuels. Ce processus de calibrage est subjectif par nature et donne lieu à un grand intervalle de données d'entrée et d'estimations de la juste valeur; le jugement de la direction est requis pour choisir le point le plus approprié dans la fourchette.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

9. Juste valeur des instruments financiers (suite)

b) Cadre d'évaluation

Le gestionnaire a retenu les services de SGGG Fund Services Inc. (« SGGG ») pour l'évaluation quotidienne de l'actif net des Fonds. SGGG obtient les prix pour les instruments financiers de niveau 1 d'un tiers fournisseur de services d'établissement des prix. Le gestionnaire est chargé des évaluations à la juste valeur des instruments financiers des niveaux 2 et 3.

Les Fonds sont dotés de mesures de contrôle pour encadrer l'évaluation de la juste valeur. Ce cadre d'évaluation comprend un comité de placement, indépendant de l'équipe de direction de la salle des marchés et faisant rapport au conseil d'administration, qui assume la responsabilité générale pour l'évaluation de la juste valeur.

Les contrôles particuliers correspondent notamment aux mesures suivantes :

- la vérification des données sur les prix observables;
- la réexécution des évaluations des modèles;
- les processus d'examen et d'approbation des nouveaux modèles, et des changements apportés à ces modèles;
- le calibrage et l'analyse rétroactive des modèles par rapport aux transactions observées sur le marché;
- l'analyse des variations quotidiennes considérables et la recherche de leurs causes;
- l'examen des données d'entrée non observables et des ajustements d'évaluation.

c) Instruments financiers non évalués à la juste valeur

La valeur comptable de la trésorerie, du montant à recevoir pour les placements vendus, des dividendes à recevoir, des souscriptions à recevoir, du montant à recevoir des parties liées, des charges payées d'avance, des distributions à payer, des frais de gestion à payer, des rachats à payer, du montant à payer pour les placements achetés ainsi que des créiteurs et charges à payer se rapproche de leur juste valeur compte tenu de leur nature à court terme. Ces instruments financiers sont classés au niveau 2 de la hiérarchie de la juste valeur parce que, bien que des cours du marché soient disponibles, il n'existe pas de marché actif pour ces instruments.

Fonds Qwest Corp.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023

10. Gestion du capital

Les actions rachetables émises par les Fonds représentent leur capital. Dans le cadre de sa gestion des actions rachetables, les Fonds ont pour objectif de veiller à établir un environnement stable lui permettant de maximiser le rendement offert aux investisseurs et de gérer le risque de liquidité découlant des rachats.

Le capital des Fonds n'est assujéti à aucune restriction d'origine interne ou externe, autre que celles concernant les montants minimums de souscription.

11. Impôt sur le résultat

Le montant des pertes fiscales disponibles de la Société, tant en capital qu'autres qu'en capital, est déterminé au niveau de la Société et non de chaque catégorie. Au 31 décembre 2024, la Société disposait de pertes autres qu'en capital non comptabilisées d'environ 3 806 374 \$ (4 047 912 \$ en 2023) pouvant être portées en diminution du bénéfice imposable d'exercices futurs. Au 31 décembre 2024, la Société disposait de pertes en capital non comptabilisées d'environ 10 671 182 \$ (10 671 182 \$ en 2023). Les pertes en capital nettes peuvent être reportées en avant indéfiniment pour servir à réduire les gains en capital réalisés nets futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pendant un maximum de 20 ans pour réduire le bénéfice imposable futur

Les pertes autres qu'en capital expireront comme suit :

2042	97 969 \$
2041	109 626
2040	556 236
2039	—
2038	190 365
2037	—
2036	525 370
2035	524 234
2034	389 415
2033	722 898
2032	690 261
	<hr/>
	3 806 374 \$
