



# Fonds d'obligations de sociétés zéro fossile Genus

## RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017

---

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais n'inclut pas les états financiers annuels complets du Fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels en nous en faisant la demande par téléphone au 1 800 668-7366, par écrit à l'adresse 860 – 980 Howe Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6Z 0C8 ou en visitant notre site Web, à l'adresse [www.genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus](http://www.genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus), ou le site SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous à l'aide de ces méthodes pour obtenir gratuitement un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

## Analyse du rendement du fonds par la direction

### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds est de préserver le capital, de générer un revenu et de créer une valeur ajoutée au moyen d'une gestion active des obligations. Parallèlement à ce processus, le gestionnaire du Fonds utilise des facteurs qualitatifs qui visent à éliminer les émetteurs qui sont engagés dans des activités d'extraction, de traitement et de transport de pétrole, de gaz ou de charbon, ainsi que les grands émetteurs du marché du carbone.

### Risque

Au cours de la période, il n'y a pas eu de changement important au risque de taux d'intérêt du portefeuille, lequel est évalué en fonction de la durée du portefeuille. Du point de vue du risque de crédit, il y a eu une baisse approximative de 10 % du pourcentage du portefeuille investi dans des obligations cotées AA qui a été utilisée pour augmenter le pourcentage global du portefeuille dans des émissions notées A et BBB.

### Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté pour s'établir à 48,9 millions de dollars au 31 décembre 2017, par rapport à 45,0 millions de dollars à la fin de 2016. Pour l'exercice complet, le rendement du Fonds a été de 2,5 %, soit moins que le rendement de 2,6 % offert par son indice de référence. L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire société à moyen terme FTSE TMX Canada.

Le portefeuille du Fonds a profité de la sélection de titres de sociétés du gestionnaire, particulièrement dans le secteur des communications au cours de la première moitié de l'exercice, et le portefeuille a tiré parti de ses positions dans le secteur des industries au cours de la seconde moitié de l'exercice. Toutefois, le rendement du Fonds a été en partie contrebalancé par la surpondération des secteurs des services financiers et des infrastructures, qui ont affiché un rendement médiocre au cours de l'automne. Du point de vue des taux d'intérêt, le positionnement du gestionnaire sur la courbe de rendement et sa gestion de la durée ont favorisé le rendement au cours de la période, car ils ont permis de tirer parti de la hausse des taux d'intérêt à court terme qui a découlé de l'augmentation du taux cible par la Banque du Canada au cours de 2017, ainsi que de l'aplatissement important de la courbe de rendement qui a résulté des attentes par les marchés d'une inflation faible.

### Événements récents

La croissance mondiale est actuellement synchronisée et devrait continuer à se raffermir avec des pressions inflationnistes sans gravité, comme en témoignent les gains généralisés en production industrielle dans la plupart des économies axées sur le commerce, notamment l'Allemagne, le Japon et divers marchés émergents. L'économie américaine continuera à être stimulée par les dépenses de consommation, mais sera également soutenue par les dépenses du secteur public et les réductions d'impôts. La solide économie canadienne ralentira pour s'établir à une croissance légèrement supérieure à la tendance en 2018, soutenue par les dépenses de consommation et des gouvernements. La politique monétaire continuera à se resserrer graduellement en 2018, entraînée par la Réserve fédérale et la Banque du Canada. La Banque d'Angleterre pourrait adopter une tendance au resserrement, et la BCE et la Banque du Japon chercheront à réduire les mesures de stimulation. Le marché des obligations sera mis à l'épreuve par cette forte prévision économique et par le resserrement de la politique monétaire qui exercera une pression à la hausse sur les taux d'intérêt. Malgré les forces structurelles de l'inflation qui perdurent (mondialisation, productivité et technologie), l'économie tourne pratiquement à plein régime, et les pressions à la hausse sur les salaires pourraient commencer à compenser. Si l'inflation n'augmente pas, la courbe de rendement s'aplanira étant donné que les banques centrales font augmenter les taux d'intérêt à court terme tandis que les rendements à plus long terme restent stables. Le crédit aux entreprises devrait continuer à afficher d'excellentes performances, stimulé par les données fondamentales sur les bénéfices et la demande de rendement.

### Opérations entre parties liées

Genus Capital Management Inc. agit en tant que gestionnaire et principal conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'exploitation quotidienne du Fonds. Genus Capital Management Inc. est considérée comme une partie liée du Fonds. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion à titre de rémunération pour les services fournis relativement aux parts de série F. Les frais de gestion annualisés des parts de série F sont de 0,49 % (plus les taxes applicables). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, le Fonds n'a versé aucuns frais de gestion au gestionnaire, car aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.

### Frais de gestion

Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour qu'il assure, directement ou en prenant les dispositions nécessaires auprès d'autres parties, la prestation de services de gestion et d'administration relativement aux parts de série F. Les frais sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds chaque jour d'évaluation, et sont payés mensuellement. Les frais de gestion annualisés des parts de série F du Fonds sont de 0,49 % (plus les taxes applicables). Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017, aucuns frais de gestion relativement aux parts de série F n'ont été versés au gestionnaire, car aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion relativement aux parts de série O. Le porteur de parts de série O verse au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

**Faits saillants financiers****Actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part**

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées. Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 octobre 2017.

<b>Série O</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<small>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</small>		
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>103,34 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	<b>3,39</b>	-
Total des charges	<b>(0,28)</b>	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	<b>0,19</b>	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	<b>(0,80)</b>	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>2,50</b>	-
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	<b>(2,97)</b>	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	<b>(0,01)</b>	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>(2,98)</b>	-
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>102,92 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Série F (date de création : 23 octobre 2017)</b>		
<small>*Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.</small>		
<b>Valeur liquidative au début de l'exercice</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des produits	-	-
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Distributions :</b>		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>2</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Valeur liquidative à la fin de l'exercice</b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>

1 L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la période visée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période considérée.

2 Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en espèces.

**Faits saillants financiers (suite)****Ratios et données supplémentaires**

<b>Série O</b> *Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total de la valeur liquidative	<b>48 873 634 \$</b>	- \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	<b>474 857</b>	-
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	<b>0,27 %</b>	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	<b>0,27 %</b>	-
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	<b>s. o.</b>	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	<b>71,71 %</b>	-
Valeur liquidative par part	<b>102,92</b>	-

<b>Série F</b> (date de création : 23 octobre 2017) *Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total de la valeur liquidative	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	-	-
Ratio des frais de gestion <sup>2</sup>	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	-	-
Ratio des frais d'opération <sup>3</sup>	-	-
Taux de rotation du portefeuille <sup>4</sup>	-	-
Valeur liquidative par part	-	-

1 Sauf indication contraire, ces renseignements sont au 31 décembre de l'exercice indiqué.

2 Le ratio des frais de gestion est fonction des charges totales (exclusion faite des frais de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3 Le ratio des frais d'opération comprend le total des frais de courtage et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opération n'est pas applicable aux transactions à revenu fixe.

4 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cet exercice sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

**RENDEMENT PASSÉ**

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, il n'existe aucune donnée sur le rendement passé.

## Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2017

## Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Banque Royale du Canada, 2,33 %, 5 décembre 2023	4.1
2 TELUS Corp., 3,75 %, 10 mars 2026	4.1
3 La Banque Toronto-Dominion, 3,23 %, 24 juillet 2024	3.9
4 Rogers Communications Inc., 4,00 %, 13 mars 2024	3.3
5 Bell Canada, 2,90 %, 12 août 2026	3.2
6 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,62 %, 2 décembre 2026	3.2
7 Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 4,06 %, 24 novembre 2025	2.8
8 Alimentation Couche-Tard Inc., 3,06 %, 26 juillet 2024	2.3
9 Bell Canada, 3,60 %, 29 septembre 2027	2.3
10 Financière Sun Life inc., 3,05 %, 19 septembre 2028	2.3
11 Banque de Montréal, 2,70 %, 11 septembre 2024	2.0
12 Reliance LP, 3,84 %, 15 mars 2025	2.0
13 407 International Inc., 3,35 %, 16 mai 2024	1.9
14 Les Compagnies Loblaw Ltée, 4,86 %, 12 septembre 2023	1.8
15 Hydro One Inc., 2,77 %, 24 février 2026	1.8
16 AltaLink LP, 3,4 %, 6 juin 2024	1.7
17 bcIMC Realty Corp., 2,84 %, 3 juin 2025	1.7
18 Granite REIT Holdings LP, 3,87 %, 30 novembre 2023	1.7
19 Shaw Communications Inc., 4,35 %, 31 janvier 2024	1.6
20 Wells Fargo & Co., 2,98 %, 19 mai 2026	1.6
21 Metro Inc., 3,39 %, 6 décembre 2027	1.5
22 TELUS Corp., 3,75 %, 17 janvier 2025	1.5
23 Banque de Montréal, 3,34 %, 8 décembre 2025	1.5
24 Les Compagnies Loblaw Ltée, 6,50 %, 22 janvier 2029	1.4
25 Magna International Inc., 3,10 %, 15 décembre 2022	1.4
	<b>56.6</b>

Valeur liquidative totale (en milliers) **48,874 \$**

## Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	90.6
Obligations étrangères	6.4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.7
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	1.3
	<b>100.0</b>

## Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	91.9
Titres à revenu fixe américains	6.4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.7
	<b>100.0</b>

L'aperçu du portefeuille pourrait changer en raison des opérations courantes effectuées dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir une mise à jour trimestrielle à l'adresse <https://genuscap.com/Financial-Reports-Prospectus>.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds peut contenir des énoncés prospectifs concernant les résultats prévus ou les attentes. Les énoncés prospectifs nous demandent de formuler des hypothèses et comportent des incertitudes et des risques inhérents. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur. Le lecteur ne doit pas se fier indûment à ce rapport puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les énoncés prospectifs. Il pourrait y avoir un écart entre les résultats réels et les attentes de la direction pour diverses raisons, parmi lesquelles les conditions du marché et de l'économie en général, les taux d'intérêt, l'évolution de la réglementation et de la législation. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Le lecteur doit examiner attentivement ces facteurs et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs avant de prendre une décision de placement. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du fonds.