



Fonds d'actions à dividendes 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, ou le site SEDAR, à l'adresse 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

Ce Fonds constitue une solution de placement à faible volatilité et à rendement élevé. Il suit une approche active visant strictement les actions et investit dans des actions ordinaires de sociétés à forte capitalisation selon la répartition géographique suivante : 35 % au Canada et 65 % dans le reste du monde. Le Fonds met l'accent sur des secteurs qui sont chefs de file dans chaque région, et intègre les critères d'environnement, de société et de gouvernance (ESG). Ce Fonds exclut également toutes les sociétés directement engagées dans des activités d'extraction, de traitement et de transport de combustibles fossiles.

Ce Fonds offre une solution complète fondée sur les actions. Il se veut 25 % plus sécuritaire que le marché global et vise à offrir des rendements supérieurs et un dividende 4 %. Le portefeuille du Fonds est en outre conçu pour offrir des placements qui respectent principalement les valeurs en matière d'environnement, de société et de gouvernance.

Genus Capital Management Inc. (le gestionnaire du Fonds) met en application une méthode de sélection quantitative à multiples facettes qui prend en considération la valeur, la croissance, les prévisions, les circonstances favorables, la qualité et la durabilité. En plus d'offrir un potentiel de rendement supérieur et attrayant, cette stratégie met l'accent sur les actions comportant un coefficient beta peu élevé et de faibles caractéristiques de corrélation. La répartition géographique est activement gérée par notre processus DynaMix, qui a pour objectif de maintenir la sous-pondération des régions attrayantes et la sous-pondération des régions qui présentent davantage de risque.

Risque

Il n'y a eu au cours de la période considérée aucune modification importante aux objectifs ou aux stratégies ayant eu une incidence sur le niveau de risque global du Fonds, et les risques associés à un placement dans le Fonds ainsi que la convenance du Fonds pour les investisseurs demeurent identiques à ce qui est mentionné dans le prospectus simplifié.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a augmenté pour s'établir à 66,4 millions de dollars au 31 décembre 2017, par rapport à 56,3 millions de dollars à la fin de 2016. Pour l'exercice complet, le rendement du Fonds a été de 9,5 %, soit moins que le rendement de 13,0 % offert par son indice de référence. L'indice de référence du Fonds est constitué à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 65 % de l'indice mondial MSCI.

Les actions internationales ont engrangé de solides profits au cours du premier trimestre de 2017 sous l'impulsion des États-Unis, et les actions ont considérablement surclassé les obligations. Les rendements des obligations américaines sont demeurés stables sous l'influence combinée des hausses de taux et de l'incertitude croissante quant à l'ampleur et au calendrier des mesures de relance budgétaire. Le Canada était à la traîne après la prise de position conciliante de la Banque du Canada à l'égard de la croissance économique future. Au début du mois de mars, le premier ministre Li Keqiang a abaissé à 6,5 % la cible de croissance du PIB de la Chine et réduit à 12 % l'augmentation de la masse monétaire, envoyant ainsi un message clair concernant la volonté des dirigeants chinois de privilégier désormais les réformes structurelles à long terme plutôt que les mesures de soutien à court terme. Depuis 2009, l'Europe est à la remorque des États-Unis qui, grâce à leur économie, ont été la locomotive de la reprise mondiale, mais l'amélioration récente des données sur le chômage et l'inflation pourrait permettre à l'Europe de rattraper son retard à l'avenir. En dollars canadiens, le rendement du Fonds d'actions à dividendes zéro fossile Genus a été de 3,1 % pour le trimestre, par rapport à un rendement de 4,7 % pour son indice au cours de la même période. La sous-performance relative de 1,6 % du portefeuille peut être attribuée au défi posé par la sélection des titres dans les secteurs des matières premières et des technologies de l'information, qui a contrebalancé la contribution positive de l'habile répartition sectorielle. Notre exclusion du secteur de l'énergie et le maintien d'une sous-pondération dans le secteur des matières premières ont contribué à réduire la sous-performance du portefeuille pendant la léthargie du gaz naturel ce trimestre. Même en excluant l'incidence du secteur de l'énergie dans l'indice de référence, le portefeuille a offert un rendement moins élevé de 0,96 % par rapport à l'indice de référence (contre un rendement ajusté de 4,02 % pour l'indice de référence). Les positions ayant affiché les meilleurs rendements dans le portefeuille sont Abertis Infraestructuras (industries) et BOC Hong Kong Holdings (services financiers). Les moins bons rendements dans le portefeuille ont été affichés par Fletcher Building (matières premières) et Kohl's Corp. (biens de consommation discrétionnaire).

Au deuxième trimestre, les actions internationales ont poursuivi leur progression en dollars canadiens, mais ce sont les obligations, les opérations de change et les marchandises qui ont véritablement mené le bal. La clôture du deuxième trimestre a marqué le début de la fin de la conjoncture de faibles taux d'intérêt alors que les pays du reste du monde signifiaient leur intention d'emboîter le pas à la hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Les actions américaines ont poursuivi leur ascension pendant le trimestre, et le S&P 500 a atteint de nouveaux sommets historiques tandis que le ressac causé par la montée des taux d'intérêt aux États-Unis s'apaisait. Au Canada, le rendement a été décevant, les secteurs de l'énergie et des services financiers accusant le plus fort recul, et l'indice composé S&P/TSX a terminé le trimestre en baisse de 2,35 %. L'Europe remonte enfin la pente, comme en font foi l'amélioration des indicateurs économiques, le mouvement à la hausse du rendement des obligations européennes et le raffermissement de l'euro. Les risques politiques qui pesaient sur l'Europe au début de l'année se sont quelque peu estompés. En dollars canadiens, le rendement du Fonds d'actions à dividendes zéro fossile Genus a été de 0,3 % pour le trimestre, par rapport à un rendement de 0,4 % pour son indice* au cours de la même période. La sous-performance relative de 0,1 % du portefeuille peut être attribuée au défi posé par la sélection des titres dans les secteurs des services financiers et des biens de consommation de base, qui a contrebalancé la contribution positive de la répartition sectorielle. Les positions ayant affiché les meilleurs rendements au cours du trimestre sont BOC Hong Kong Holdings (services financiers) et Abertis Infraestructuras (industries). Les moins bons rendements dans le portefeuille ont été affichés par des titres du secteur des technologies de l'information : International Business Machines Corp (« IBM ») et Cisco Systems Inc.

Analyse du rendement du fonds par la direction (suite)

Le trimestre a commencé avec des données économiques mitigées et des indices que les banques centrales pourraient hausser les taux. La croissance économique mondiale s'est poursuivie avec vigueur. Les actions américaines ont continué d'afficher des profits au cours du trimestre, atteignant de nouveaux records absolus en dollars américains, alors que le marché n'a pas été convaincu par le discours portant sur l'avenir des taux des fonds fédéraux prononcé par la présidente du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale américaine, Janet Yellen. L'économie canadienne a affiché une forte progression pour un deuxième trimestre consécutif, ce qui a incité le gouverneur Poloz à décréter deux hausses de taux, la première en juillet et la seconde, en septembre. L'indice de la S&P/TSX a terminé le trimestre en hausse de 3,71 %, principalement grâce aux profits importants réalisés dans les secteurs des services financiers et de l'énergie. En Europe, l'Euro Stoxx a été l'indice ayant affiché le plus fort rendement en dollars canadiens et il a constitué notre meilleur choix pour le trimestre. En dollars canadiens, le rendement du Fonds d'actions à dividendes zéro fossile Genus a été de 2,78 % (compte non tenu des frais) pour le trimestre, par rapport à un rendement de 1,99 % pour son indice de référence au cours de la même période. Le rendement relatif plus élevé de 0,79 % du portefeuille est attribuable à des décisions positives dans la sélection des titres. En ce qui concerne l'allocation sectorielle, le rendement du Fonds a été favorisé par une sous-pondération dans le secteur des biens de consommation de base en raison du piètre rendement de ce secteur au cours du trimestre. En ce qui concerne la sélection de titres, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des soins de santé sont ceux qui ont le plus stimulé le rendement. Le secteur de l'énergie a affiché des résultats étonnamment élevés, ce qui a quelque peu réduit le rendement actif du portefeuille. Les positions ayant affiché les meilleurs rendements dans le portefeuille sont Gap Inc. (biens de consommation discrétionnaire) et Abbvie (soins de santé), tandis que celles ayant affiché les pires rendements sont Tupperware Brands (biens de consommation discrétionnaire) et Best Buy (biens de consommation discrétionnaire).

La tendance haussière des marchés s'est accentuée au dernier trimestre de 2017, alors que le taux de chômage se situait à son niveau le plus bas des dix dernières années dans de nombreux pays développés. Les efforts déployés par les banques mondiales pour stimuler la croissance économique ont continué de plomber le rendement des obligations. Aussi incroyable que cela puisse sembler, la Réserve fédérale américaine a commencé à liquider une partie du portefeuille de 4,5 billions de dollars qu'elle avait acquis pour garder les taux d'intérêt bas dans la foulée de la crise financière de 2008. Qui plus est, nous avons également tiré parti d'un changement de politique budgétaire des États-Unis, soit la réforme fiscale approuvée par le président Donald Trump et dont l'annonce a propulsé les actions vers de nouveaux sommets historiques. L'économie canadienne a marqué une petite pause dans sa phase d'expansion rapide au cours du premier semestre de 2017, mais le PIB demeure sur la voie d'une progression de 3,0 % pour l'exercice, permettant ainsi au Canada de se distinguer comme le pays du G7 affichant le taux de croissance le plus rapide. En Europe, la première phase des négociations sur le Brexit a enfin abouti et la deuxième phase des discussions va pouvoir commencer. Même si les futures ententes commerciales ne sont pas au cœur de cette phase de négociations, l'optimisme est généralement de mise au sein du marché quant aux chances de progrès entre l'Union européenne et le Royaume-Uni.

De façon générale, les secteurs des technologies de l'information et des services financiers ont été les plus performants, tandis que ceux de l'immobilier, des services de télécommunications et des services publics ont accusé un certain retard. En dollars canadiens, le rendement du Fonds d'actions à dividendes zéro fossile Genus a été de 3,3 % (compte non tenu des frais) pour le trimestre, contre un rendement de 5,4 % pour son indice de référence au cours de la même période. La sous-performance relative de 2,1 % du portefeuille est attribuable à la sélection des titres : les bons choix effectués dans le secteur des technologies de l'information n'ayant pas suffi à contrebalancer la sélection décevante dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire. En ce qui concerne l'allocation sectorielle, le mandat du Fonds de ne pas participer au secteur de l'énergie a contribué à son rendement, tandis que sa surpondération dans le secteur des services de télécommunications a nuí à son rendement. Les positions ayant affiché les meilleurs rendements dans le portefeuille sont Intel (technologies de l'information) et Abbvie (soins de santé), tandis que celles ayant affiché les pires rendements sont Gilead Sciences (soins de santé) et Eutelsat Communications (biens de consommation discrétionnaire).

Les marchés boursiers sont stimulés par une série de signaux encourageants, comme la réforme fiscale aux États-Unis, les taux d'intérêt négatifs en Europe et la forte croissance de l'emploi au Canada. Parmi les secteurs, nous avons privilégié au dernier trimestre les secteurs cycliques (comme les services financiers, les technologies de l'information et les soins de santé) par rapport aux secteurs défensifs (comme les biens de consommation de base et les services publics), mais notre approche est maintenant plus équilibrée. Parmi les titres cycliques, nous prévoyons enregistrer nos meilleurs résultats dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des matières premières. Dans les secteurs défensifs, nos principaux choix sont les biens de consommation de base et les services de télécommunications. En raison de la vigueur de l'économie et des fortes probabilités de nouvelles hausses des taux d'intérêt, nous prévoyons que les autres secteurs cycliques continueront d'afficher d'excellents rendements au prochain trimestre.

Événements récents

Au début du mois de février, les marchés boursiers ont fortement chuté et ils ont amorcé depuis une remontée progressive. L'indice mondial MSCI se rapproche des prix qu'il avait en début d'exercice. Toutefois, le marché canadien n'a pas repris au même rythme.

Opérations entre parties liées

Genus Capital Management Inc. agit en tant que gestionnaire et 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 0,65 % (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 0,65 % (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.

Analyse du rendement du fonds par la direction (suite)

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.

Série O <small>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</small>	2017	2016
Valeur liquidative au début de l'exercice	103,38 \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	3,64	-
Total des charges	(1,13)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	6,05	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	1,39	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	9,95	-
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,93)	-
Des dividendes	(1,17)	-
Des gains en capital	(3,28)	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(6,38)	-
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	106,73 \$	- \$

Série F (date de création : 23 octobre 2017) <small>*Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.</small>	2017	2016
Valeur liquidative au début de l'exercice	- \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	-	-
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	-	-
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	-	-
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	- \$	- \$

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**

Série O		2017	2016
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.			
Total de la valeur liquidative		66 431 297 \$	- \$
Nombre de parts en circulation ¹		622 412	-
Ratio des frais de gestion ²		0,28 %	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge		0,28 %	-
Ratio des frais d'opération ³		0,50 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴		148,13 %	-
Valeur liquidative par part		106,73	-

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

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 Trésorerie	7.4
2 Société financière IGM Inc.	3.4
3 Flow ers Foods Inc.	3.4
4 Corporation Financière Pow er	3.4
5 Banque Royale du Canada	3.4
6 La Banque Toronto-Dominion	3.4
7 Québecor Inc.	3.4
8 TELUS Corp.	3.1
9 Legal & General Group PLC	3.1
10 BCE Inc.	3.0
11 Banque Canadienne Impériale de Commerce	3.0
12 FPI d'immeubles résidentiels Canadien	2.8
13 Abertis Infraestructuras SA	2.8
14 Sekisui House Ltd.	2.8
15 Abbvie Inc.	2.8
16 CI Financial Corp.	2.6
17 Eli Lilly & Co.	2.6
18 Gilead Sciences Inc.	2.5
19 Royal Mail PLC	2.5
20 Kimberly-Clark Corp.	2.5
21 International Business Machines Corp.	2.4
22 Persimmon PLC	2.4
23 La Banque de Nouvelle-Écosse	2.2
24 Berkeley Group Holdings PLC	2.2
25 VF Corp.	2.0
	75.1
Valeur liquidative totale (en milliers)	66,431 \$

Répartition sectorielle	
	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Services financiers	31.5
Biens de consommation discrétionnaire	12.4
Immobilier	10.7
Industries	10.6
Soins de santé	9.3
Services de télécommunications	9.0
Technologies de l'information	8.7
Biens de consommation de base	6.7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.1
	100.0

Composition de l'actif	
	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions canadiennes	37.9
Actions internationales	33.6
Actions américaines	27.4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.1
	100.0

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.