



Fonds d'actions incidence élevée 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 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

Le Fonds adopte une méthode à thématique durable et investit dans des actions ordinaires de sociétés mondiales à petite, à moyenne et à grande capitalisation. Le Fonds tient compte de larges critères environnementaux, sociaux et de gouvernance et exclut toutes les sociétés qui participent directement à l'extraction, au traitement et au transport de combustibles fossiles.

Ce Fonds se distingue par son objectif qui consiste à favoriser les rendements financiers et durables. En ce qui a trait aux résultats financiers, le Fonds s'efforce de surclasser les marchés boursiers mondiaux. Le Fonds en gestion commune cherche également à contribuer à l'amélioration du monde en investissant dans des entreprises qui offrent des solutions environnementales et sociales de pointe.

Genus Capital Management Inc. (le gestionnaire du Fonds) repère d'abord les 150 sociétés les plus durables en se basant sur les produits, les services et les programmes qui favorisent les thèmes suivants : énergie renouvelable, efficacité énergétique, gestion des eaux et des déchets, accès à l'éducation, soins de santé, services financiers et technologie financière, et agriculture durable. Le gestionnaire choisit ensuite un portefeuille composé des 20 à 40 meilleures sociétés en s'appuyant sur une méthode de sélection à multiples facettes selon laquelle les occasions de placement sont évaluées en fonction de la valeur, de la croissance, des prévisions, des circonstances favorables, de la qualité et de la durabilité.

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 atteint 25,4 millions de dollars au 31 décembre 2017, en hausse par rapport à 17,8 millions de dollars à la fin de 2016. Au cours de la dernière année, le Fonds a dégagé un rendement de 26,9 %, ce qui est supérieur au rendement de 23,1 % affiché par 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 américains, le Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus a affiché un rendement de 8,0 %, comparativement à un rendement de 6,5 % de l'indice de référence pour le trimestre. Le rendement relatif supérieur de 1,5 % du portefeuille peut être attribué à une répartition sectorielle et à une sélection de titres judicieusement réalisées. La surpondération dans les secteurs des technologies de l'information et des industries et l'exclusion du secteur de l'énergie ont contribué au rendement du portefeuille. Au cours du premier trimestre, le secteur de l'énergie a reculé de 4,8 % en raison d'une baisse de 5,8 % du prix du pétrole (en dollars américains). Les titres du portefeuille ayant connu le meilleur rendement sont ceux de Vestas Wind Systems (industries) et de Rockwell Automation Inc. (industries). Parmi les sociétés ayant affiché le pire rendement au cours du trimestre, mentionnons Akamai Technologies (technologies de l'information) et Umicore (matières premières).

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'embroquer 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 américains, le Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus a affiché un rendement de 6,4 %, comparativement au rendement de 4,2 % de son indice de référence pour le trimestre. Le rendement relatif supérieur de 2,2 % du portefeuille peut être attribué à la répartition sectorielle et à la sélection des titres. Notre décision de maintenir une surpondération dans les secteurs des matières premières et des industries et d'exclure le secteur de l'énergie a contribué au rendement du portefeuille. Au cours du deuxième trimestre, le secteur de l'énergie a reculé de 4,8 % en raison d'une chute de 9,0 % du prix du pétrole (en dollars américains). Les titres du portefeuille ayant généré le meilleur rendement sont ceux d'Umicore SA (matières premières) et de Panasonic Corp (biens de consommation discrétionnaire). Deux des sociétés ayant affiché le pire rendement au cours du trimestre provenaient du secteur des technologies de l'information : Citrix Systems et VMware.

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 à 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 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 américains, le Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus a offert un rendement de 6,61 % (exclusion faite des frais), comparativement au rendement de 4,96 % de l'indice de référence pour le trimestre. Le rendement relatif supérieur de 1,65 % du portefeuille est attribuable à la répartition sectorielle et à la sélection des titres. Au chapitre de la répartition sectorielle, nous avons été bien servis par la sous-pondération dans les biens de consommation de base et par la surpondération dans les technologies de l'information. Quant à la sélection des titres, nos choix dans les biens de consommation discrétionnaire et le secteur des soins de santé ont été les plus avantageux. Le secteur de l'énergie a affiché des résultats étonnamment élevés, ce qui a quelque peu réduit le rendement actif du portefeuille. Les titres du portefeuille qui ont connu le meilleur rendement sont ceux de VMware (technologies de l'information) et d'Abbvie (soins de santé), tandis que les sociétés ayant affiché le pire rendement sont Siemens Gamesa (industries) et Hochtief (industries).

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 peut 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 américains, le Fonds d'actions incidence élevée zéro fossile Genus a dégagé un rendement de 3,9 % (exclusion faite des frais), comparativement au rendement de 5,6 % de l'indice de référence pour le trimestre. Le rendement relatif inférieur de 1,7 % du portefeuille découle de la sélection des titres : les choix avantageux effectués dans le secteur des technologies de l'information n'ont pas pu compenser certains choix décevants dans celui des services financiers, ce qui s'explique en partie par le nombre limité de sociétés financières capables d'avoir une incidence élevée. Pour ce qui est de la répartition sectorielle, la surpondération dans les technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds, alors que la sous-pondération dans les biens de consommation discrétionnaire lui a nuï. Les sociétés du portefeuille qui ont dégagé le meilleur rendement sont First Solar (technologies de l'information) et Arista Networks (technologies de l'information), tandis que Gilead Sciences (soins de santé) et Kion Group (industries) ont affiché le pire rendement.

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, la reprise ne s'est pas effectuée au même rythme sur le marché canadien.

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.

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 (en dollars américains)**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	2017	2016
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Valeur liquidative au début de l'exercice	90,42 \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	2,16	-
Total des charges	(1,27)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	11,37	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	11,85	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	24,11	-
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,85)	-
Des dividendes	(0,14)	-
Des gains en capital	(2,84)	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(4,83)	-
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	110,86 \$	- \$

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	2017	2016
*Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.		
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 (en dollars américains) (suite)**Ratios et données supplémentaires**

Série O *Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	2017	2016
Total de la valeur liquidative	25 436 897 \$	- \$
Nombre de parts en circulation ¹	229 449	-
Ratio des frais de gestion ²	0,49 %	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,49 %	-
Ratio des frais d'opération ³	0,44 %	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	108,86 %	-
Valeur liquidative par part	110,86	-

Série F (date de création : 23 octobre 2017) *Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.	2017	2016
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 (en dollars américains)

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 Citrix Systems Inc.	4.6
2 Arista Networks Inc.	4.5
3 Intesa Sanpaolo SpA	4.5
4 Berkeley Group Holdings PLC	4.5
5 Cadence Design Systems Inc.	4.4
6 DS Smith PLC	4.2
7 Umicore SA	4.1
8 Sekisui House Ltd.	3.5
9 Abbvie Inc.	3.3
10 Trésorerie	3.1
11 Valeo SA	3.0
12 Rockwell Automation Inc.	3.0
13 Kurita Water Industries Ltd.	3.0
14 CapitalLand Commercial Trust	3.0
15 Schneider Electric SE	2.7
16 City Developments Ltd.	2.5
17 The Clorox Co.	2.5
18 Kimberly-Clark Corp.	2.5
19 ServiceNow Inc.	2.5
20 Xylem Inc.	2.5
21 Eli Lilly & Co.	2.5
22 Swire Properties Ltd.	2.4
23 First Solar Inc.	2.4
24 Herman Miller Inc.	2.2
25 Benesse Holdings Inc.	2.2
	79.6

Valeur liquidative totale (en milliers) 25,437 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Technologies de l'information	24.5
Industries	16.4
Biens de consommation discrétionnaire	14.1
Immobilier	11.8
Soins de santé	9.7
Matières premières	8.3
Biens de consommation de base	7.0
Services financiers	4.5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7
	100.0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions internationales	53.4
Actions américaines	42.9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.7
	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.