



Fonds d'obligations à court terme 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

Le Fonds a comme objectif de placement de préserver le capital, de produire un revenu et de créer une valeur ajoutée grâce à une gestion active des obligations en investissant dans une combinaison de titres à revenu fixe émis par les gouvernements fédéral et provinciaux et les administrations municipales, et de titres obligataires de sociétés.

Risque

En mai 2017, l'univers de placement du Fonds a été élargi pour permettre d'investir dans des titres émis par les gouvernements fédéral et provinciaux. Auparavant, le Fonds était axé sur les titres obligataires de sociétés seulement. Ce changement a permis de réduire le risque de crédit global du Fonds en faisant passer la proportion de titres notés AAA d'environ 5 % à environ 25 % de l'exposition totale. L'introduction de titres obligataires des gouvernements fédéral et provinciaux a également réduit le risque de liquidité global du Fonds. Le risque de taux d'intérêt du Fonds n'a pas connu de variations importantes, le profil de durée et de maturité de l'ensemble du portefeuille étant demeuré constant.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a atteint 45,1 millions de dollars au 31 décembre 2017, en hausse par rapport à 32,2 millions de dollars au 31 décembre 2016. Le Fonds a dégagé un rendement de 1,1 % pour l'exercice, ce qui est supérieur au rendement de 0,8 % de l'indice de référence. Depuis le 8 mai 2017, l'indice de référence du Fonds est constitué à 60 % de l'indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada, à 20 % de l'indice obligataire fédéral à court terme FTSE TMX Canada et à 20 % de l'indice obligataire provincial à court terme FTSE TMX Canada. Auparavant, l'indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada constituait l'unique indice de référence du Fonds.

Comme mentionné ci-dessus, l'univers de placement du Fonds a été élargi en mai 2017 pour permettre d'investir dans des titres émis par les gouvernements fédéral et provinciaux. Auparavant, le Fonds était axé sur les titres obligataires de sociétés seulement. Au cours du premier semestre et avant la modification de la stratégie de placement, le portefeuille a profité de la sélection de titres dans le secteur des services financiers, particulièrement d'une exposition à des titres de créances subordonnés de banques. Durant la transition à la nouvelle stratégie de placement, le gestionnaire a été en mesure de vendre les titres du secteur de l'énergie à des niveaux attrayants étant donné que les prix du pétrole brut WTI se situaient près de leurs sommets de l'année au moment où les ventes ont été réalisées. À la suite de la transition, le rendement a profité du positionnement du portefeuille quant à la durée et à la courbe de rendement, notamment une surpondération de titres à échéances de 5 ans, en raison de l'aplatissement de la courbe de rendement.

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 ne s'accroît pas, la courbe de rendement s'aplatira alors que les banques centrales haussent les taux à court terme et que les rendements à plus long terme demeurent 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.

Au 31 décembre 2017, le Fonds équilibré Genus détenait 19 285 parts du Fonds d'obligations à court terme Genus, géré par le même gestionnaire. Cette position représente environ 7,5 % de ce Fonds.

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.

Série O	2017	2016
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Valeur liquidative au début de l'exercice	82,74 \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	2,30	-
Total des charges	(0,18)	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,54)	-
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,99)	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	0,59	-
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(2,02)	-
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(2,02)	-
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	81,59 \$	- \$

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 (suite)**Ratios et données supplémentaires**

Série O	2017	2016
<small>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</small>		
Total de la valeur liquidative	45 059 009 \$	- \$
Nombre de parts en circulation ¹	552 252	-
Ratio des frais de gestion ²	0,17 %	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,17 %	-
Ratio des frais d'opération ³	s. o.	-
Taux de rotation du portefeuille ⁴	99,12 %	-
Valeur liquidative par part	81,59	-

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	2017	2016
<small>*Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.</small>		
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. 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 Province d'Ontario, 1,75 %, 9 octobre 2018	10.0
2 Mandats axés sur les créances hypothécaires canadiennes, 1,84 %, 1 ^{er} décembre 2022	5.7
3 Province de Québec, 1,65 %, 3 mars 2022	5.4
4 Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 1,95 %, 15 juin 2019	4.8
5 Fiducie du Canada pour l'habitation N° 1, 2,40 %, 15 décembre 2022	4.6
6 Province de Colombie-Britannique, 3,70 %, 18 décembre 2020	4.1
7 Fiducie de capital TD III, 7,24 %, 31 décembre 2049	3.9
8 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,36 %, 8 novembre 2022	3.1
9 Fiducie de capital Financière Manuvie II, 7,41 %, 31 décembre 2108	2.6
10 Rogers Communications Inc., 5,38 %, 4 novembre 2019	2.0
11 Banque de Montréal, 1,61 %, 28 octobre 2021	1.9
12 Genesis Trust II, 1,68 %, 17 septembre 2018	1.9
13 Les Compagnies Loblaw Ltée, 3,75 %, 12 mars 2019	1.9
14 Hydro One Inc., 1,84 %, 24 février 2021	1.8
15 Banque Royale du Canada, 2,36 %, 5 décembre 2022	1.7
16 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,66 %, 20 janvier 2020	1.6
17 BP LP, 3,24 %, 9 janvier 2020	1.6
18 Province d'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	1.4
19 Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., 2,80 %, 16 mai 2024	1.4
20 Canadian Credit Card Trust II, 1,83 %, 24 mars 2020	1.3
21 La Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	1.3
22 Bell Canada, 4,70 %, 11 septembre 2023	1.2
23 Fédération des Caisses Desjardins du Québec, 2,39 %, 25 août 2022	1.2
24 La Banque de Nouvelle-Écosse, 1,90 %, 2 décembre 2021	1.1
25 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,00 %, 28 octobre 2024	1.0
	68.5
Valeur liquidative totale (en milliers)	45,059 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	57.9
Obligations provinciales du Canada	21.0
Obligations fédérales du Canada	10.9
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	6.5
Obligations étrangères	2.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.7
	100.0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	96.3
Titres à revenu fixe américains	2.0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.7
	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.