



Fonds d'actions à dividendes Genus

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2018

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets ni les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers en nous 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

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir une solution de placement à faible volatilité et à rendement élevé. Le Fonds adopte une approche active visant strictement les actions et investit dans des actions ordinaires de sociétés à grande capitalisation selon la répartition géographique suivante : 35 % au Canada et 65 % dans le reste du monde. La principale stratégie utilisée est celle de la sélection quantitative, qui consiste à investir dans 40 à 100 titres susceptibles de générer un rendement supérieur à celui de l'indice de référence dans son ensemble.

Ce Fonds offre une solution de placement hybride en actions qui vise à fournir un rendement rajusté en fonction du risque découlant d'une exposition au marché des actions modéré par rapport aux titres à revenu fixe, et à assurer des rentrées de trésorerie constantes en maintenant un rendement en dividendes d'au moins 4 %. Outre le rendement lié aux actions, le Fonds est également autorisé à investir dans des titres du marché monétaire, des contrats à terme standardisés et des contrats à terme de gré à gré, des swaps, des options et d'autres dérivés pour gérer les flux de trésorerie et le coefficient bêta et couvrir le risque de change sans créer d'effet de levier.

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 bêta moins élevé et de plus faibles caractéristiques de corrélation. La répartition géographique est activement gérée par notre processus DynaMix, qui a pour objectif de maintenir la surpondération 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 268,5 millions de dollars au 30 juin 2018, par rapport à 255,0 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours du dernier semestre, le rendement net du Fonds a été de 3,80 % en regard du rendement de 4,46 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges.

Au cours du premier semestre de l'exercice, les marchés ont connu une reprise grâce aux solides résultats du premier trimestre et au regain de confiance des investisseurs. Bien que les tensions découlant de la guerre commerciale demeurent élevées, les marchés ont continué leur ascension écartant les nouvelles menaces et les menaces persistantes proférées par certains dirigeants de pays.

Le rendement du S&P 500 a bien fait après un recul au premier trimestre. Il a gagné 3,41 % (5,51 % en dollars canadiens) au deuxième trimestre poussé par les secteurs des biens de consommation de base et des technologies de l'information, tandis que les secteurs des services financiers et des industries ont pesé le plus lourd sur le rendement, le faisant glisser respectivement à -0,46 % et -0,32 %. En examinant de plus près l'économie américaine, nous constatons que le taux de chômage n'a jamais été aussi bas et que le PIB enregistré pour 2017 a été révisé à la hausse, passant de 2,7 % à 2,9 %, de même que la projection pour 2019 qui est passée de 2,1 % à 2,4 %.

Au Canada, la confiance est de retour sur les marchés malgré les différends intraprovinciaux à propos d'oléoducs et l'accentuation des tensions entourant le commerce avec les États-Unis. Le rendement de l'indice TSX a augmenté de 6,59 % au cours du trimestre entraîné en partie par le secteur des industries, lequel a contribué à hauteur de 0,93 % au rendement de l'indice. Les technologies de l'information, les soins de santé et les matières premières comptent parmi les autres secteurs ayant affiché des rendements positifs.

Tout au plus, les relations du Canada avec son voisin du Sud sous la présidence de Donald Trump pouvaient être qualifiées de difficiles, mais depuis mai, elles se sont tout simplement envenimées. Les deux dirigeants se sont critiqués ouvertement après le Sommet du G7 alors que les pourparlers sur le commerce se dégradaient. Le Canada a répliqué juste avant la fin du trimestre en imposant à son tour des droits de douane d'une valeur de 16,6 milliards de dollars sur des produits allant de l'acier à l'aluminium en passant par le jus d'orange, la pizza congelée et la bière. Malgré l'escalade des menaces et la dureté des discours, nous croyons que la raison l'emportera. Toutefois, nous ne nous attendons pas à ce qu'une entente sur l'ALENA soit conclue avant les élections de mi-mandat américaines de novembre.

Les tensions politiques et le commerce ont fait les manchettes au cours du deuxième trimestre, attirant beaucoup d'attention. Tous les yeux étaient rivés sur ce qui s'est avéré n'être qu'une banale séance de photos plutôt qu'un sommet historique entre les États-Unis et la Corée du Nord. Les droits de douane imposés à la Chine vont bien au-delà d'une simple correction des déficits commerciaux. Ils ont des conséquences beaucoup plus vastes sur la course à la technologie et les guerres en matière de propriété intellectuelle que se livrent actuellement la Chine et les États-Unis. La volatilité risque de s'accroître alors que le troisième trimestre s'amorce avec la riposte de la Chine aux mesures prises contre elle.

En raison de l'expiration des exemptions de droits de douane sur l'acier et l'aluminium à la fin de mai et du peu de progrès réalisé au cours des discussions entre les États-Unis et leurs alliés, bon nombre de pays ont répliqué aux États-Unis en leur imposant des droits de douane correspondants. L'Union européenne (UE) a mené le bal en imposant, une semaine avant le Canada, des droits de douane sur les exportations américaines d'une valeur de 2,8 milliards d'euros. Le président Trump a attisé les tensions lorsqu'il a ciblé les constructeurs européens de véhicules automobiles, inspirant aux investisseurs la crainte d'une véritable guerre commerciale.

L'incertitude politique qui plane sur l'Europe a déclenché un signal d'alarme au début de juin. La crainte du retrait de l'Italie de l'UE et de la radiation de sa dette a semé la panique jusque sur les marchés obligataires. L'écart des rendements des obligations entre l'Italie et l'Allemagne, une mesure du risque de marché, s'est accentué pour atteindre des niveaux inégalés depuis 2013. Étant le troisième marché obligataire en importance au monde, c'est sans aucune surprise que l'Italie a tiré vers le bas les rendements des obligations. Cette tendance n'a pas été observée que parmi les pays membres de l'UE. Tandis que les investisseurs jetaient leur dévolu sur les valeurs refuges, les marchés à l'échelle mondiale étaient la proie de la volatilité. Celle-ci a diminué vers la fin de la période, mais l'effet du scepticisme ambiant a continué à se faire sentir sur les marchés. Le marché obligataire est demeuré depuis relativement stable, mais à un taux inférieur à celui connu avant la désertion de ce marché par les investisseurs en raison de l'Italie.

Pour ce qui est du Fonds d'actions à dividendes Genus, le rendement total a été de 3,80 % contre un rendement de 4,46 % de l'indice de référence. En regardant de plus près, le secteur de l'énergie a contribué positivement au rendement du Fonds tandis que la surpondération du secteur des technologies de l'information a pesé sur celui-ci. En ce qui regarde la sélection des actions, les actions dans le portefeuille du Fonds qui ont connu le meilleur rendement sont celles de Macy's du secteur des biens de consommation discrétionnaire et celles de Valero Energy Corp. du secteur de l'énergie. Les actions dans le portefeuille du Fonds qui ont offert le pire rendement sont celles de Canon Inc. du secteur des technologies de l'information et Société financière IGM Inc. du secteur des services financiers.

Événements récents

Étant donné l'incertitude entourant une éventuelle guerre commerciale et la possibilité de nouvelles hausses de taux aux États-Unis pour le reste de l'exercice, nous abordons le troisième trimestre en privilégiant un meilleur équilibre entre les actions et les titres à revenu fixe. Pour ce qui est de miser sur un pays, les données économiques plus fortes et les données fondamentales plus solides des États-Unis nous poussent à favoriser ce pays. Nous ne sommes pas trop optimistes à l'égard des marchés représentés par l'indice Europe, Australasie et Extrême-Orient (EAEO) en raison d'une multitude de facteurs propres à ces marchés, notamment les tensions commerciales, les négociations sur le Brexit et les répercussions sur le système bancaire que pourrait avoir le contexte politique incertain en Italie.

Pour ce qui est des expositions sectorielles, nous commençons à favoriser certains secteurs défensifs, entre autres les soins de santé et les services des télécommunications. En revanche, nous continuons à privilégier l'énergie parmi les secteurs cycliques, suivi des biens de consommation discrétionnaire. Nous sommes passés en position neutre dans les secteurs des technologies de l'information et des matières premières en raison de leur exposition aux répercussions d'une éventuelle guerre commerciale. Notre perception des services financiers est toujours négative étant donné les niveaux actuels de volatilité sur les marchés.

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 la période close le 30 juin 2018, 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 la période close le 30 juin 2018, 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.

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>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	145,26	\$ 140,72
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	3,28	5,71
Total des charges	(0,49)	(1,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	5,22	9,76
Profits latents (pertes latentes) pour la période / l'exercice	(2,49)	1,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	5,52	15,86
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,46)	(3,48)
Des dividendes	(0,94)	(1,63)
Des gains en capital	-	(5,93)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(2,38)	(11,04)
Valeur liquidative à la fin de la période / l'exercice	148,28	\$ 145,26

Série F (date de création : 23 octobre 2017) <small>*Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.</small>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	- \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	-	-
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période / 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 la période / 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	30 juin 2018	31 déc. 2017
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Total de la valeur liquidative	268 487 \$	255 080 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 810	1 756
Ratio des frais de gestion ²	0,08 %	0,06 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,08 %	0,06 %
Ratio des frais d'opération ³	0,30 %	0,44 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	62,32 %	145,11 %
Valeur liquidative par part	148,28	145,26

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	30 juin 2018	31 déc. 2017
*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 30 juin et 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 30 juin 2018

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Trésorerie	3,9
2 La Banque Toronto-Dominion	3,4
3 Pfizer Inc.	3,4
4 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	3,3
5 Archer-Daniels-Midland Co.	3,0
6 Banque Nationale du Canada	3,0
7 Banque Royale du Canada	2,9
8 Macy's Inc.	2,9
9 Canon Inc.	2,7
10 Exelon Corp.	2,7
11 Verizon Communications Inc.	2,6
12 Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,6
13 Total SA	2,5
14 Norbord inc.	2,5
15 Rio Tinto PLC	2,5
16 Equinor ASA	2,3
17 BCE Inc.	2,2
18 Las Vegas Sands Corp.	2,1
19 Entergy Corp.	2,0
20 Repsol SA	2,0
21 Mitsubishi Corp.	1,9
22 Financière Sun Life inc.	1,9
23 Valero Energy Corp.	1,9
24 Corporation Financière Power	1,9
25 La Banque de Nouvelle-Écosse	1,8
	63,9

Valeur liquidative totale (en milliers) 268 487 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Services financiers	20,0
Énergie	12,6
Services de télécommunications	10,1
Biens de consommation discrétionnaire	9,3
Matières premières	8,7
Immobilier	8,2
Industries	6,8
Services publics	5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
Technologies de l'information	5,5
Biens de consommation de base	4,1
Soins de santé	3,4
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions canadiennes	33,4
Actions américaines	31,9
Actions internationales	29,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,5
	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.