



Fonds d'obligations à court terme 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

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

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, la baisse approximative de 5 % du pourcentage de l'investissement du portefeuille dans des obligations cotées A a été utilisée pour augmenter le pourcentage global du portefeuille dans des émissions notées AA et BBB. De plus, le portefeuille a augmenté de façon importante son exposition aux obligations provinciales de la Colombie-Britannique aux dépens de celles de l'Ontario au cours de la période.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a atteint 53,8 millions de dollars au 30 juin 2018, en hausse par rapport à 45,1 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours du dernier semestre, le rendement net du Fonds a été de 0,45 % en regard du rendement de 0,56 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges.

Au cours de la période, le rendement brut du Fonds s'est élevé à 0,55 %, ce qui est conforme à celui de son indice de référence. Le Fonds a tiré parti du positionnement du gestionnaire sur la courbe de rendement dans un environnement où les taux d'intérêt à court terme sur le marché étaient à la hausse en raison de l'augmentation du taux cible par la Banque du Canada. Au sein de la composante obligations de sociétés du portefeuille, l'absence d'obligations du secteur de l'énergie au cours de la deuxième partie de la période a nuí au rendement puisqu'il s'agissait de l'un des secteurs qui dégageait le meilleur rendement.

Événements récents

À une certaine époque, les mesures prises par les banques centrales provoquaient de grandes variations sur la courbe de rendement. Annoncée depuis un certain temps, et confirmée par l'atteinte des cibles d'inflation, l'intention des banques centrales de passer à une politique monétaire neutre a été exprimée clairement. Néanmoins, malgré des fluctuations normales, à la fin du deuxième trimestre, les rendements des obligations avaient peu changé. Au Canada, il n'y a que les rendements à court terme (2 ans et 5 ans) qui ont augmenté dans la foulée des attentes relatives aux taux directeurs, tandis que les rendements à long terme ont à peine augmenté (10 ans), voire diminué (30 ans). En fait, compte non tenu de l'inflation, les rendements des obligations sont soit négatifs ou soit nuls pour l'ensemble des échéances au Canada et ne sont positifs que pour les émissions aux États-Unis dont l'échéance est de 30 ans. Cette situation semble incompatible avec une économie en bien meilleure santé que celle qui prévalait lorsque les banques centrales craignaient une propagation de la déflation et avaient commencé à prendre des mesures de répression financière.

Le taux d'inflation dépasse la cible de 2 % au Canada et aux États-Unis depuis plusieurs mois maintenant. Conformément à la politique monétaire adoptée par la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine, celles-ci ne devraient même pas hésiter à resserrer les conditions de crédit, d'autant plus que les indicateurs économiques demeurent positifs. Ce n'est donc pas pour des raisons économiques que les autorités monétaires hésitent, mais plutôt en raison d'enjeux géopolitiques. L'ordre politique mondial a été bouleversé par l'élection de plusieurs gouvernements populistes, brouillant les repères des intervenants du marché. Les politiques qu'ils mettent en place, notamment le protectionnisme, sont en réponse à l'insatisfaction de ceux qui se considèrent comme des victimes de la mondialisation, soit en raison des inégalités de richesse ou de leur incapacité à s'adapter aux exigences d'une économie mondiale. Ces politiques de repli ont créé de l'incertitude sur les marchés des capitaux et les ont déstabilisés. En outre, elles pourraient ultimement saper les progrès réalisés au cours des années d'intégration économique mondiale, y compris la croissance généralisée du niveau de vie et le recul de la pauvreté à l'échelle du globe. Bien que les banques centrales commencent graduellement à délaisser la pratique de mesures de répression financière, les politiques populistes comme le protectionnisme font peur aux investisseurs, lesquels cherchent refuge auprès du marché obligataire, peu importe le prix. Nous croyons qu'au fil du temps, les investisseurs retrouveront leurs repères habituels et que les rendements seront un reflet plus juste des risques sous-jacents.

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 30 juin 2018, 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 <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 l'exercice	81,59	\$ 82,74
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,20	2,30
Total des charges	(0,09)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(0,55)	(0,54)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(0,22)	(0,99)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	0,34	0,59
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,02)	(2,02)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(1,02)	(2,02)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	80,93	\$ 81,59

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 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 *Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	30 juin 2018	31 déc. 2017
Total de la valeur liquidative	53 778 \$	45 059 \$
Nombre de parts en circulation ¹	664 473	552 252
Ratio des frais de gestion ²	0,21 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	0,21 %	0,17 %
Ratio des frais d'opération ³	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille ⁴	40,25 %	99,12 %
Valeur liquidative par part	80,93	81,59

Série F (date de création : 23 octobre 2017) *Aucune part de série F n'a été distribuée en date du présent document.	30 juin 2018	31 déc. 2017
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 renonciations 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. 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 30 juin 2018

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Province de la Colombie-Britannique, 3,70 %, 18 décembre 2020	6,8
2 Obligations du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} février 2020	5,3
3 Mandats axés sur les créances hypothécaires canadiennes, 1,84 %, 1 ^{er} décembre 2022	4,6
4 Province de Québec, 1,65 %, 3 mars 2022	4,5
5 Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,40 %, 15 décembre 2022	3,8
6 Province d'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	3,7
7 Fiducie de capital TD III, 7,24 %, 31 décembre 2049	3,2
8 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 1,66 %, 20 janvier 2020	2,7
9 Province de Québec, 2,45 %, 1 ^{er} mars 2023	2,2
10 Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,95 %, 15 juin 2019	2,1
11 Fiducie de capital Financière Manuvie II, 7,41 %, 31 décembre 2108	2,1
12 Banque Royale du Canada, 2,36 %, 5 décembre 2022	2,0
13 Banque de Montréal, 1,61 %, 28 octobre 2021	1,8
14 Province d'Ontario, 2,65 %, 5 février 2025	1,8
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,45 %, 4 avril 2028	1,7
16 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,98 %, 17 avril 2023	1,7
17 La Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	1,6
18 Genesis Trust II, 1,68 %, 17 septembre 2018	1,5
19 Rogers Communications Inc., 5,38 %, 4 novembre 2019	1,5
20 Nissan Canada Financial Services Inc., 2,61 %, 5 mars 2021	1,4
21 Bell Canada, 4,70 %, 11 septembre 2023	1,4
22 Hydro One Inc., 1,84 %, 24 février 2021	1,3
23 Les Compagnies Loblaw Ltée, 3,75 %, 12 mars 2019	1,3
24 Banque de Montréal, 2,27 %, 11 juillet 2022	1,2
25 Province d'Ontario, 1,38 %, 15 août 2018	1,2
	62,4
Valeur liquidative totale (en milliers)	53 779 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	57,9
Obligations provinciales du Canada	20,3
Obligations fédérales du Canada	12,6
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Obligations étrangères	1,7
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	96,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
Titres à revenu fixe américains	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.