



Fonds d'obligations à court terme Genus

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

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. 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 15 % 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. De plus, le portefeuille a réduit d'environ 5 % son exposition aux obligations du gouvernement du Canada et a utilisé le produit de la vente pour augmenter son exposition aux obligations provinciales.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a atteint 55,0 millions de dollars au 31 décembre 2018, en hausse par rapport à celle de 45,1 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours de la même période, le rendement net du Fonds a été de 1,7 %, en regard du rendement de 1,9 % de l'indice de référence. Le rendement net du Fonds est calculé après déduction des charges.

Au cours du premier semestre de 2018, le rendement 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 dégagait le meilleur rendement.

Les marchés des titres à revenu fixe canadien ont été aux prises avec la volatilité au cours du deuxième semestre de 2018. Après avoir marqué une hausse au cours du troisième trimestre de 2018, le rendement des obligations à 5 ans du gouvernement du Canada a reculé de 45 points de base tout au long du quatrième trimestre, pour clore l'année à 1,89 %. Il en a été de même du rendement des obligations à 2 ans qui a reculé de 35 points de base, ce qui a entraîné une courbe de rendement sensiblement plus plate pour les obligations de 2 à 5 ans, laquelle s'est même brièvement inversée vers la mi-décembre, mais a finalement terminé l'année à 2 points de base. L'écart de crédit moyen entre l'indice des obligations provinciales à court terme FTSE Canada et les sous-indices de l'indice des obligations fédérales FTSE Canada a augmenté de 9 points de base au cours du quatrième trimestre, après s'être resserré au cours du troisième trimestre. Les écarts de rendement des obligations de sociétés se sont régulièrement élargis en raison des prévisions de ralentissement de la croissance mondiale, de la recrudescence des tensions commerciales et de l'aversion générale pour les actifs à risque. L'écart de crédit moyen entre l'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada et les sous-indices de l'indice des obligations fédérales à court terme FTSE Canada était de 30 points de base plus élevé à la fin de l'année qu'au début de l'année. Les gestionnaires ont augmenté la pondération dans les obligations provinciales tout au cours de la dernière partie de l'année, ces dernières offrant des écarts de rendement plus intéressants. Ils ont également augmenté la pondération dans les secteurs des communications et des infrastructures et réduit celle des secteurs financiers et titrisation.

Événements récents

L'année s'est terminée comme elle avait commencé, dans un contexte de volatilité. Toutefois, les fluctuations du marché étaient plus marquées vers la fin de l'année et cette situation s'est prolongée au début de la nouvelle année. En fait, le rendement des obligations du gouvernement du Canada dont l'échéance est de 30 ans, après avoir atteint un sommet à 2,58 % au début du quatrième trimestre, a reculé à 2,12 % le 19 décembre avant de clore l'année à 2,16 %. Pendant ce temps, l'indice S&P/TSX a chuté de 17,9 % pour atteindre un creux après la pointe enregistrée en juillet, avant de rebondir légèrement pour terminer l'année en recul de 13,5 % par rapport au sommet de juillet. La chute a été plus dure sur les marchés américains alors que l'indice S&P a dégringolé de près de 20 %, par rapport au sommet enregistré le 20 septembre, pour atteindre un plancher le 24 décembre, avant de terminer l'année en recul de 14,5 % par rapport à son sommet. La période des fêtes de fin d'année ne s'annonçait pas particulièrement réjouissante pour les investisseurs boursiers. Que réserve l'année à venir?

Rappelons que le choc qui a marqué le début de 2018 a été déclenché par la réévaluation des actifs financiers à la suite de la confirmation de la part des banques centrales nord-américaines qu'elles allaient tendre vers une neutralité monétaire en haussant graduellement leurs taux directeurs. La faiblesse récente des marchés s'explique plutôt par la crainte que les taux courants soient déjà assez hauts pour conduire l'économie à la récession. Toutefois, un examen objectif des données indique que l'activité économique, bien que ralentie, demeure vigoureuse à ce stade-ci du cycle économique. En fait, aux États-Unis, elle se situe bien au-dessus du potentiel à long terme estimé de l'économie.

Quand de telles perturbations bouleversent les marchés et qu'il est difficile d'y trouver une explication dans les données fondamentales, il est alors utile de se rappeler ce que l'économiste Paul Samuelson, lauréat du prix Nobel d'économie en 1970, a dit en 1966 : « La Bourse a prédit neuf des cinq dernières récessions. » Toutefois, malgré un climat qui reste favorable, il semblerait que les banques centrales aient cédé aux plaintes des intervenants du marché en confirmant que la politique monétaire pourrait s'ajuster à tout renversement défavorable. Cette opinion rassurante semble avoir calmé les inquiétudes des intervenants du marché. Cela s'apparente à garder un toxicomane dans un état de dépendance.

Bien sûr, l'analyse d'une situation à partir de données économiques est loin d'être une science exacte, en particulier lorsque les conditions économiques sont menacées par un contexte géopolitique instable. Par conséquent, nous devons nous attendre à ce que la volatilité persiste tant et aussi longtemps que des enjeux, par exemple commerciaux (les tensions entre la Chine et les États-Unis) ou la discorde politique (le Brexit ou les difficultés européennes) ne seront pas résolus. Afin d'être mieux outillés pour naviguer dans ces eaux troubles, les gestionnaires continueront de surveiller les indicateurs économiques pour élaborer notre stratégie et gérer efficacement dans un contexte qui devrait être instable.

Changements organisationnels : À la suite du départ de Karin Sullivan au cours du premier semestre de 2019, Carl Pelland a été nommé gestionnaire de portefeuille principal, Revenu fixe et cochef, Obligations de sociétés. En outre, Emmanuel Pornillos a été promu gestionnaire adjoint de portefeuille, Obligations de sociétés, et négociateur principal, Revenu fixe. Rose Marcello a également été promue gestionnaire adjointe de portefeuille, Obligations de sociétés. Par ailleurs, Addenda a complété l'expertise au sein de son équipe en accueillant Ara Froundjian à titre de gestionnaire de portefeuille, Obligations de sociétés, et Joseph Yahya à titre d'analyste principal du crédit, Obligations de sociétés.

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 2018, aucuns frais de gestion relativement aux parts de série F n'ont été versés au gestionnaire, car aucune part de série F du Fonds n'a été vendue depuis la date de création.

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 la période close le 31 décembre 2018, le Fonds n'a versé aucuns frais de gestion au gestionnaire, car aucune part de série F du Fonds n'a été vendue depuis la date de création.

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. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. Le Fonds est devenu un émetteur assujéti le 23 octobre 2017.

Série O	31 déc.	31 déc.
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	2018	2017
Valeur liquidative au début de l'exercice	81,59	\$ 82,74
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	2,36	2,30
Total des charges	(0,18)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(1,70)	(0,54)
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	0,94	(0,99)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	1,42	0,59
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(2,12)	(2,02)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(2,12)	(2,02)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	80,86	\$ 81,59

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	31 déc.	31 déc.
* Aucune part de série F n'a été vendue depuis sa création.	2018	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 des périodes considérées. Ces tableaux ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part.

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	31 déc. 2018	31 déc. 2017
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Total de la valeur liquidative	55 000 068 \$	45 059 009 \$
Nombre de parts en circulation ¹	680 223	552 252
Ratio des frais de gestion ²	0,22 %	0,17 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,22 %	0,17 %
Ratio des frais d'opération ³	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille ⁴	124,17 %	99,12 %
Valeur liquidative par part	80,86 \$	81,59 \$

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	31 déc. 2018	31 déc. 2017
* Aucune part de série F n'a été vendue depuis sa création		
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

Les graphiques qui suivent présentent le rendement passé du Fonds, et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement dans le Fonds. Ces rendements comprennent le réinvestissement de toutes les distributions et seraient plus bas si un investisseur ne réinvestissait pas de distributions. Ils ne comprennent pas de déductions des ventes, de substitutions, de rachats ou d'autres frais optionnels (que les courtiers peuvent imposer) ou d'impôts sur le résultat payable, et seraient plus bas s'ils en tenaient compte. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique ci-après présente uniquement le rendement des parts de série O du Fonds pour un exercice complet pour lequel le Fonds était un émetteur assujéti. Le rendement des placements relativement aux parts de série F n'est pas disponible, étant donné qu'aucune part de cette série n'a été vendue depuis la date de création.



Rendements composés annuels

Le tableau qui suit présente les rendements composés annuels du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, par rapport à l'indice de référence mixte composé à 60 % de l'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada, à 20 % de l'indice des obligations fédérales à court terme FTSE Canada, et à 20 % de l'indice des obligations provinciales à court terme FTSE Canada. L'indice des obligations universelles FTSE Canada et ses sous-indices visent à suivre le rendement des obligations libellées en dollars canadiens. Les indices FTSE Canada sont les outils les plus couramment utilisés pour évaluer le rendement des obligations négociables de gouvernements et de sociétés sur le marché canadien.

L'indice général est l'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 exercice
Série O*	1,7 %
Indice de référence	1,9 %
Indice général	1,8 %
Série F**	s. o.
Indice de référence	s. o.
Indice général	s. o.

* Le 1^{er} mai 1989, le Fonds a été lancé en offrant des parts de série O. Le tableau ci-dessus présente l'exercice complet pour lequel le Fonds d'investissement était un émetteur assujéti.

** Les parts de série F ont été créées le 23 octobre 2017. Le rendement des placements relativement aux parts de série F n'est pas disponible, étant donné qu'aucune part de cette série n'a été vendue depuis la date de création.

Un commentaire sur le marché ou sur l'information concernant le rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice de référence se trouve à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Description des indices

L'indice des obligations de société à court terme FTSE Canada sert de mesure générale pour évaluer le marché canadien des obligations de sociétés de qualité, et inclut les titres qui ont une échéance de 5 ans et des notations de AAA à BBB. Cet indice se divise également en sous-secteurs correspondant aux principaux secteurs d'activité, soit services financiers, communications, industries, énergie, infrastructures, immobilier et titrisation.

L'indice des obligations fédérales à court terme FTSE Canada sert de mesure générale pour évaluer le marché des obligations à court terme du gouvernement du Canada, et inclut les titres qui ont une échéance de 5 ans et moins.

L'indice des obligations provinciales à court terme FTSE Canada sert de mesure générale pour évaluer le marché des obligations à court terme des gouvernements provinciaux du Canada, et inclut les titres qui ont une échéance de 5 ans et moins, et des notations de AAA à BBB.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Province d'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	10,7
2 Obligations du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} nov. 2020	6,6
3 Province de Québec, 3,00 %, 1 ^{er} sept. 2023	4,5
4 Mandats axés sur les créances hypothécaires canadiennes, 1,84 %, 1 ^{er} déc. 2022	4,4
5 Banque Royale du Canada, 1,92 %, 17 juill. 2020	4,2
6 Banque de Montréal, 1,61 %, 28 oct. 2021	3,4
7 Province d'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	3,4
8 Banque de Montréal, 2,27 %, 11 juill. 2022	3,0
9 La Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	2,7
10 La Banque Toronto-Dominion, 1,99 %, 23 mars 2022	2,3
11 Banque Royale du Canada, 2,36 %, 5 déc. 2022	2,1
12 Fiducie de capital Financière Manuvie II, 7,41 %, 31 déc. 2108	2,0
13 Hydro One Inc., 1,84 %, 24 févr. 2021	1,9
14 Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 sept. 2023	1,8
15 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,45 %, 4 avr. 2028	1,7
16 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,98 %, 17 avr. 2023	1,6
17 Bell Canada, 4,70 %, 11 sept. 2023	1,5
18 Saputo Inc., 2,20 %, 23 juin 2021	1,5
19 Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2022	1,4
20 Fédération des Caisses Desjardins du Québec, 3,06 %, 11 sept. 2023	1,4
21 Nissan Canada Financial Services Inc., 2,61 %, 5 mars 2021	1,4
22 Les Compagnies Loblaw Ltée, 3,92 %, 10 juin 2024	1,4
23 TELUS Corp., 2,35 %, 28 mars 2022	1,4
24 407 International Inc., 2,47 %, 8 sept. 2022	1,3
25 Rogers Communications Inc., 5,34 %, 22 mars 2021	1,2
	68,8
Valeur liquidative totale (en milliers)	55 000 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	58,7
Obligations provinciales du Canada	23,3
Obligations fédérales du Canada	9,0
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Obligations étrangères	0,8
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	96,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
Titres à revenu fixe américains	0,8
	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.