



Fonds d'actions à dividendes 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

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 262,7 millions de dollars au 31 décembre 2018, par rapport à 255,1 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours de la même période, le rendement net du Fonds a été de -0,9 % en regard du rendement de -3,1 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges.

Les marchés boursiers mondiaux ont reculé au cours du quatrième trimestre, les actions américaines étant le plus durement touchées, alors que les investisseurs se demandaient jusqu'où irait le cycle haussier. La Réserve fédérale américaine a déjoué les attentes du marché en adoptant une position plus ferme au sujet des hausses de taux d'intérêt, ce qui s'est révélé un puissant catalyseur pour la correction au cours du trimestre. Au quatrième trimestre, les secteurs des technologies de l'information et des industries ont le moins bien fait alors que ceux de l'immobilier et des services publics ont réussi à réaliser des gains modestes.

Les indicateurs économiques montrent également des signes de fléchissement sur les marchés mondiaux. Les indices des directeurs d'achat (PMI) ont chuté considérablement au dernier trimestre par rapport à leurs sommets au début de 2018, indiquant un affaiblissement de l'engagement des producteurs. Les prix des marchandises et de l'énergie ont également diminué à l'instar de ceux du cuivre, du méthanol et du pétrole brut qui ont atteint des creux, pénalisés par la guerre commerciale entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux. Lors du sommet du G20 au début de décembre, les présidents Trump et Xi ont heureusement décidé d'observer une trêve de 90 jours avant de revenir à la table de négociations.

Les choses ne se présentent pas sous un jour favorable en Europe. Au cours du dernier trimestre de 2018, le mouvement des gilets jaunes en France a paralysé les grandes zones métropolitaines, portant préjudice au PIB et au budget français. De surcroît, le président Macron a dû augmenter les salaires et réduire les impôts pour désamorcer les tensions. La question du Brexit est demeurée entière pendant le trimestre, les discussions entre le peuple, le Parlement britannique, la première ministre britannique et l'UE n'ayant pas abouti à la conclusion d'un accord sanctionné par toutes les parties avant la date limite de mars. L'issue à court terme la plus probable serait la tenue d'un autre vote de non-confiance et une extension de la date limite du Brexit, avant qu'une entente puisse finalement être conclue.

Sur la scène nationale, le Canada s'est retrouvé dans une situation difficile après la mise en détention, à la demande des États-Unis, de la directrice des finances de la société Huawei, Meng Wanzhou. Les pressions exercées à la fois par les États-Unis et par la Chine ont commencé à s'intensifier lorsque deux Canadiens ont été arrêtés en Chine peu de temps après l'annonce de la détention de la dirigeante chinoise. Les consommateurs chinois ont également commencé à boycotter les produits canadiens, ce qui fait craindre à de nombreux Canadiens que cette situation ait des répercussions négatives sur les investissements commerciaux et retarde la réalisation de projets, ce qui exercerait davantage de pression sur l'économie canadienne.

Le Canada a connu un recul moins important que les États-Unis au cours du trimestre, mais a enregistré une perte plus importante pour l'exercice 2018, chutant respectivement de 10,11 % et de 8,88 % au cours de ces périodes. Au quatrième trimestre, le rendement de l'indice a été plombé par les secteurs des services financiers et des industries, mais les secteurs des matières premières, des services de communication et des biens de consommation de base ont terminé le trimestre sur une note positive.

Pour ce qui est du Fonds d'actions à dividendes Genus, le rendement total a été de -0,9 % contre un rendement de -3,1 % de l'indice de référence. En regardant de plus près, la surpondération du secteur des services publics a contribué positivement au rendement au cours de la correction de décembre, alors que la sous-pondération du secteur des matières premières a nuí au rendement. Cette sous-pondération résulte du fait que la majorité des sociétés aurifères ne versent que peu ou pas de dividendes, engagent d'importantes dépenses d'exploration et ont généralement un faible niveau de liquidités. En ce qui regarde la sélection des actions, les actions dans le portefeuille du Fonds qui ont connu le meilleur rendement sont celles de Verizon Communication Inc. (services de communication) et de Pfizer Inc. (soins de santé), tandis que celles d'Enbridge Inc. (énergie) et d'Archer Daniels Midland Co. (biens de consommation de base) ont connu le pire rendement.

Événements récents

Compte tenu de l'incertitude entourant les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine, et de la possibilité d'une détérioration croissante des principaux indicateurs économiques, nous maintenons un meilleur équilibre entre les actions et les titres à revenu fixe, et privilégions les marchandises en tant que valeur refuge au quatrième trimestre. Pour ce qui est de miser sur un pays, nous continuons de favoriser les États-Unis en raison de la politique fiscale instaurée au début de 2018, laquelle devrait avoir un effet d'entraînement positif, puisque les remboursements d'impôt sont réinvestis. 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. Les intervenants du marché sont également assez frileux sur le marché de l'énergie et n'ont pas ajouté foi, ou très peu, aux efforts de l'OPEP visant à équilibrer l'offre et la demande. Il existe tout de même un potentiel de croissance, compte tenu des efforts de la Chine visant à assouplir sa politique monétaire et à accroître les dépenses d'infrastructure pour atteindre le niveau de croissance économique fixé par le dirigeant du pays.

Pour ce qui est des expositions sectorielles, nous favorisons certains secteurs défensifs, entre autres les biens de consommation de base et les télécommunications. Parmi les titres cycliques, nous estimons que le secteur des matières premières serait en mesure de regagner du terrain à la faveur de l'engagement de la Chine à atteindre le niveau de croissance prévu et d'une nette prédilection pour l'or, alimentée par les craintes d'une autre récession. Nous sommes passés en position neutre dans les secteurs des technologies de l'information et de l'énergie, puisque nous nous rapprochons de la fin du cycle économique et de crédit. Notre perception des secteurs des services financiers et de l'industrie 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 l'exercice clos 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.

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 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 sa 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 * Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Valeur liquidative au début de l'exercice	145,26	\$ 140,72
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	5,82	5,71
Total des charges	(0,95)	(1,33)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	1,91	9,76
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(8,24)	1,72
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	(1,46)	15,86
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,15)	(3,48)
Des dividendes	(5,30)	(1,63)
Des gains en capital	(5,68)	(5,93)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(11,13)	(11,04)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	133,03	\$ 145,26
Série F (date de création : 23 octobre 2017) * Aucune part de série F n'a été vendue depuis sa création.	31 déc. 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 des périodes considérées. Ces tableaux ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.

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.	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Total de la valeur liquidative	262 705 692 \$	255 080 277 \$
Nombre de parts en circulation ¹	1 974 850	1 756 020
Ratio des frais de gestion ²	0,10%	0,06%
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,10%	0,06%
Ratio des frais d'opération ³	0,25%	0,44%
Taux de rotation du portefeuille ⁴	118,50%	145,11%
Valeur liquidative par part	133,03 \$	145,26 \$

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

**Rendements annuels composés**

Le tableau qui suit présente le rendement annuel composé du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 par rapport à celui des indices de référence suivants :

L'indice mixte (l'« indice de référence ») est composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 65 % de l'indice mondial MSCI.

L'indice mondial MSCI est l'indice général.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 exercice
Parts de série O*	-0,9 %
Indice de référence	-3,1 %
Indice général	0,1 %
Parts de série F**	S. O.
Indice de référence	S. O.
Indice général	S. O.

* Les parts de série O ont été initialement offertes le 1^{er} mai 1989 par voie de placement privé. Le tableau ci-dessus vise un exercice complet au cours duquel le Fonds 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 sa 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 composé S&P/TSX est l'indice général et l'indice de référence principal pour l'ensemble des marchés boursiers canadiens.

L'indice mondial MSCI, qui fait partie de la stratégie indicielle moderne, est un indice général d'actions mondiales qui reflète le rendement de sociétés à grande et à moyenne capitalisations dans 23 pays de marchés développés. Il englobe environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant de chaque pays, et n'offre pas d'exposition aux marchés émergents.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 Trésorerie	7,8
2 Pfizer Inc.	3,5
3 Verizon Communications Inc.	3,4
4 Exelon Corp.	3,1
5 Chevron Corp.	3,0
6 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	2,9
7 Banque Royale du Canada	2,8
8 Banque Nationale du Canada	2,7
9 BCE Inc.	2,7
10 Koninklijke Ahold Delhaize NV	2,6
11 SmartCentres Real Estate Investment Trust	2,6
12 Rogers Communications Inc.	2,6
13 Fortis Inc.	2,5
14 TELUS Corp.	2,4
15 Entergy Corp.	2,3
16 Exxon Mobil Corp.	2,2
17 Mitsubishi Corp.	2,2
18 CenterPoint Energy Inc.	2,2
19 Roche Holding AG	2,1
20 Swedbank AB	2,1
21 La Banque Toronto-Dominion	2,0
22 Allianz SE	2,0
23 Archer-Daniels-Midland Co.	2,0
24 Merck & Co., Inc.	1,9
25 Macquarie Group Ltd.	1,8
	67,4

Valeur liquidative totale (en milliers) 262 706 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Services financiers	19,4
Services publics	12,3
Services de communication	11,9
Énergie	10,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Soins de santé	9,1
Immobilier	9,0
Biens de consommation de base	6,1
Industries	5,0
Technologies de l'information	3,5
Biens de consommation discrétionnaire	2,3
Matières premières	1,3
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions américaines	34,6
Actions canadiennes	31,3
Actions internationales	24,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
	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.