



Fonds d'obligations de sociétés zéro fossile 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 de préserver le capital, de générer un revenu et de créer une valeur ajoutée au moyen d'une gestion active des obligations. Parallèlement à ce processus, le gestionnaire du Fonds utilise des facteurs qualitatifs qui visent à éliminer les émetteurs qui sont engagés dans des activités d'extraction, de traitement et de transport de pétrole, de gaz ou de charbon, ainsi que les grands émetteurs du marché du carbone.

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. En ce qui a trait au risque de crédit, il n'y a eu aucun changement important puisque la répartition entre les différentes notations est demeurée la même qu'à la période précédente.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a diminué pour s'établir à 43,8 millions de dollars au 31 décembre 2018, par rapport à 48,8 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours de la même période, le rendement net du Fonds a été de 1,2 % en regard du rendement de 1,3 % de l'indice de référence. Le rendement net du Fonds tient compte des charges.

Au cours du premier semestre de 2018, le rendement du Fonds s'est élevé à 0,53 % et a surpassé de 8 points de base celui de l'indice de référence comparable. Les écarts de crédit étaient volatils au cours de la période, se resserrant dans un premier temps au début de l'exercice pour ensuite s'élargir vers la fin de la période en raison de l'incertitude entourant l'ALENA et les éventuelles guerres commerciales. Le portefeuille a tiré parti de ce contexte grâce à une sélection de titres solide au sein du secteur des communications, malgré tout, le résultat de cette sélection a été en partie contrebalancé par l'absence du secteur de l'énergie au cours de la deuxième partie de la période, puisqu'il s'agissait de l'un des secteurs qui dégageaient les meilleurs rendements.

Après une hausse enregistrée au cours du troisième trimestre, le rendement de l'obligation à 10 ans du gouvernement du Canada a reculé de 46 points de base au cours du quatrième trimestre, clôturant l'exercice à 1,97 %. De même, le rendement des obligations à 5 ans du gouvernement du Canada a régulièrement diminué de 45 points de base au cours de la dernière partie de la période pour clôturer l'exercice à 1,89 %, d'où une courbe de rendement légèrement plus plate pour les obligations de 5 à 10 ans, à 7 points de base. Les écarts de rendement des obligations de sociétés ont été plus élevés, particulièrement en décembre, 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 les sous-indices de l'indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada et de l'indice des obligations fédérales à moyen terme FTSE était plus élevé de 39 points de base à la fin du quatrième trimestre et de 43 points de base en 2018. Les gestionnaires ont réduit la répartition dans le secteur des services financiers et l'ont augmentée dans les secteurs des infrastructures et de l'immobilier. Ils ont en outre réduit la pondération du Fonds dans les obligations du gouvernement du Canada pour augmenter celle des obligations provinciales, qui offraient des écarts de rendement plus intéressants.

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 prêté 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 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 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.

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	102,92	\$ 103,34
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	3,50	3,39
Total des charges	(0,30)	(0,28)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	(1,01)	0,19
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(1,06)	(0,80)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	1,13	2,50
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(3,21)	(2,97)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	(0,01)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(3,21)	(2,98)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	100,95	\$ 102,92

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 * Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.	31 déc. 2018	31 déc. 2017
Total de la valeur liquidative	43 827 476 \$	48 873 634 \$
Nombre de parts en circulation ¹	434 153	474 857
Ratio des frais de gestion ²	0,30 %	0,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,30 %	0,27 %
Ratio des frais d'opération ³	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille ⁴	57,64 %	71,71 %
Valeur liquidative par part	100,95	102,92

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 composés annuels

Le tableau qui suit présente les rendements annuels composés du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, par rapport à l'indice des obligations à moyen 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.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018	1 exercice
Série O*	1,2 %
Indice de référence	1,3 %
Série F**	s. o.
Indice de référence	s. o.

* Le 27 juin 2000, le Fonds a offert les 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.

Descriptions des indices

L'indice des obligations de société à moyen terme FTSE Canada est conçu pour constituer une vaste mesure du rendement du marché des obligations à moyen terme de qualité de sociétés canadiennes, et comprend les titres comportant une échéance entre 5 et 10 ans et des cotes de crédit allant 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.

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2018

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 TELUS Corp., 3,75 %, 10 mars 2026	4,4
2 La Banque Toronto-Dominion, 3,23 %, 24 juill. 2024	4,3
3 Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 sept. 2023	3,7
4 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,62 %, 2 déc. 2026	3,5
5 Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 4,06 %, 24 nov. 2025	3,5
6 Toronto Hydro Corp., 2,52 %, 25 août 2026	3,3
7 Rogers Communications Inc., 4,00 %, 13 mars 2024	2,7
8 Saputo Inc., 2,83 %, 21 nov. 2023	2,6
9 Bell Canada, 3,80 %, 21 août 2028	2,5
10 Financière Sun Life inc., 3,05 %, 19 sept. 2028	2,5
11 Banque de Montréal, 2,70 %, 11 sept. 2024	2,2
12 Reliance LP, 3,84 %, 15 mars 2025	2,2
13 Metro Inc., 3,39 %, 6 déc. 2027	2,2
14 Industries Toromont Ltée, 3,84 %, 27 oct. 2027	2,0
15 Granite REIT Holdings LP, 3,87 %, 30 nov. 2023	1,9
16 407 International Inc., 3,35 %, 16 mai 2024	1,8
17 CCL Industries Inc., 3,86 %, 13 avr. 2028	1,7
18 bcIMC Realty Corp., 2,84 %, 3 juin 2025	1,6
19 First Capital Realty Inc., 3,60 %, 6 mai 2026	1,5
20 Lower Mattagami Energy LP, 3,42 %, 20 juin 2024	1,5
21 Les Compagnies Loblaw Ltée, 6,50 %, 22 janv. 2029	1,5
22 Shaw Communications Inc., 4,40 %, 2 nov. 2028	1,5
23 Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 3,64 %, 12 nov. 2052	1,5
24 Bell Canada, 3,60 %, 29 sept. 2027	1,5
25 Alectra Inc., 2,49 %, 17 mai 2027	1,4
	59,0
Valeur liquidative totale (en milliers)	43 827 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	90,5
Obligations étrangères	4,4
Obligations fédérales du Canada	1,2
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	1,5
Obligations provinciales du Canada	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	94,8
Titres à revenu fixe américains	3,2
Titres à revenu fixe internationaux	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	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.