



Fonds d'actions à dividendes 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.

Analyse du rendement du fonds par la direction

Objectif et stratégies de placement

Ce Fonds constitue une solution de placement à faible volatilité et à rendement élevé. Il suit une approche active visant strictement les actions et investit dans des actions ordinaires de sociétés à forte capitalisation selon la répartition géographique suivante : 35 % au Canada et 65 % dans le reste du monde. Le Fonds met l'accent sur des secteurs qui sont chefs de file dans chaque région et tient compte de larges critères environnementaux, sociaux et de gouvernance. Ce Fonds exclut également toutes les sociétés directement engagées dans des activités d'extraction, de traitement et de transport de combustibles fossiles.

Ce Fonds offre une solution complète fondée sur les actions. Il se veut 25 % plus sécuritaire que le marché global et vise à offrir des rendements supérieurs et un dividende 4 %. Le portefeuille du Fonds est en outre conçu pour offrir des placements qui respectent principalement les valeurs en matière d'environnement, de société et de gouvernance.

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 peu élevé et de 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 diminué pour s'établir 60,7 millions de dollars au 31 décembre 2018, par rapport à 66,4 millions de dollars au 31 décembre 2017. Au cours de la même période, le rendement net du Fonds a été de -4,2 % en regard du rendement de -3,12 % pour l'indice de référence. Le rendement net du Fonds tient compte des charges.

Les marchés boursiers mondiaux ont chuté au deuxième semestre, les actions américaines étant le plus durement touchées, alors que les investisseurs se demandaient jusqu'où irait le marché 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.

Le S&P 500 a grimpé au troisième trimestre, avant de reculer de 13,52 % (-8,63 % en dollars canadiens) au quatrième trimestre, enregistrant un recul de 4,39 % (gain de 4,22 % en dollars canadiens) en 2018. 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.

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. Les secteurs des matières premières, des services de communication et des biens de consommation de base ont terminé le trimestre sur une note positive.

La guerre commerciale qui s'éternise entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux porte atteinte aux principales économies qui ont commencé à montrer des signes de faiblesse, malgré la vigueur économique observée aux États-Unis au cours de l'année. La faiblesse s'est infiltrée dans l'économie, alors que les entreprises se préparent déjà à une hausse des coûts, ainsi qu'au resserrement du marché de l'emploi et à la baisse de la demande. À l'échelle mondiale, les indices des directeurs d'achat (PMI), une mesure populaire de la santé économique, ont dégringolé par rapport à leurs sommets au début de l'année.

La faiblesse s'est également reflétée dans les prix des marchandises. Les prix du cuivre, un indicateur de la vigueur économique, ont chuté considérablement. Tout cela, malgré la trêve temporaire observée par les présidents Trump et Xi au sommet du G20, au début de décembre. Au cours d'une trêve de 90 jours, les deux protagonistes ont convenu de travailler sur une résolution selon laquelle la Chine s'engagerait à faire des concessions mineures, notamment le rachat du soja et l'engagement verbal d'ouvrir son marché.

L'année 2018 a été marquée par des différends politiques intenses, et le dernier semestre n'y a pas fait exception. L'incertitude entourant la situation budgétaire à venir en Italie et le Brexit continue de peser et les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine sont encore en suspens. Toutefois, les perspectives semblaient plus positives vers la fin de l'année, avec la résolution de certains désaccords et la conclusion d'ententes provisoires.

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.

Pour ce qui est du Fonds d'actions à dividendes zéro fossile Genus, le rendement a été de -4,2 % (en dollars canadiens), contre un rendement de -3,12 % de l'indice de référence. L'absence de position dans le secteur de l'énergie a été favorable au rendement durant cette période où ce secteur a chuté de 20,46 % (en dollars canadiens). La surpondération dans les secteurs de l'immobilier et des biens de consommation de base a également bonifié le rendement. Notre sélection de titres dans les secteurs des industries et des technologies de l'information a toutefois eu une influence négative sur le rendement. Les positions ayant affiché les meilleurs rendements sont Eli Lilly (soins de santé), Pfizer (soins de santé) et Kimberly-Clark (biens de consommation de base). Les moins bons rendements ont été affichés par Royal Mail (industries), Norbord (matières premières) et Artis Real Estate Investment (immobilier).

Événements récents

La hausse de taux décrétée en décembre par la Réserve fédérale, bien qu'attendue, a provoqué un effet d'entraînement sur les marchés boursiers et la chute de l'indice S&P 500 à un plancher jamais vu (2 350) à la fin de décembre, mais d'autres facteurs doivent aussi être pris en considération, tels que les données économiques américaines plus faibles que prévu, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'incertitude en Europe. Par conséquent, nous sommes graduellement passés à une position plus importante en trésorerie tout au long de la période. Nous maintiendrons cette approche jusqu'à ce que nous observions davantage de signes de l'évolution des marchés.

Pour ce qui est des expositions sectorielles, nous continuons à favoriser certains secteurs défensifs, entre autres les communications, les biens de consommation de base et l'immobilier, afin de les protéger contre le risque de perte. D'autre part, nous avons une position sous-pondérée dans les secteurs des industries et des technologies de l'information, qui sont très cycliques et au sein desquels les sociétés qui versent des dividendes ne semblent pas aussi solides que celles d'autres secteurs.

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, 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 0,65 % (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. 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	106,73	\$ 103,38
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	4,29	3,64
Total des charges	(0,95)	(1,13)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour l'exercice	0,56	6,05
Profits latents (pertes latentes) pour l'exercice	(8,48)	1,39
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	(4,58)	9,95
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	(1,93)
Des dividendes	(3,84)	(1,17)
Des gains en capital	(3,58)	(3,28)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(7,42)	(6,38)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	95,01	\$ 106,73

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.

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	60 654 123 \$	66 431 297 \$
Nombre de parts en circulation ¹	638 413	622 412
Ratio des frais de gestion ²	0,29 %	0,28 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,29 %	0,28 %
Ratio des frais d'opération ³	0,28 %	0,50 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	130,65 %	148,13 %
Valeur liquidative par part	95,01 \$	106,73 \$

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 suivant :

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
Série O*	-4,2 %
Indice de référence	-3,1 %
Indice général	0,1 %
Série F**	s. o.
Indice de référence	s. o.
Indice général	s. o.

* Le 27 juin 2000, 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.

Descriptions 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	8,0
2 Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,7
3 TELUS Corp.	3,6
4 Banque Royale du Canada	3,5
5 Rogers Communications Inc.	3,5
6 BCE Inc.	3,4
7 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	3,3
8 SmartCentres Real Estate Investment Trust	2,8
9 Banque Nationale du Canada	2,7
10 Allianz SE	2,7
11 Sonoco Products Co.	2,6
12 Banque de Montréal	2,5
13 Zurich Insurance Group AG	2,5
14 Archer-Daniels-Midland Co.	2,4
15 Cardinal Health Inc.	2,4
16 Macy's Inc.	2,4
17 Kimberly-Clark Corp.	2,3
18 Abbvie Inc.	2,2
19 Skandinaviska Enskilda Banken AB	2,2
20 Merck & Co., Inc.	2,2
21 Sampo Oyj	2,1
22 La Banque Toronto-Dominion	2,0
23 Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,9
24 Walgreens Boots Alliance Inc.	1,9
25 Canon Inc.	1,8
	70,6

Valeur liquidative totale (en milliers) 60 654 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Services financiers	25,3
Services de communication	14,5
Biens de consommation de base	12,5
Immobilier	10,3
Soins de santé	9,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9,4
Technologies de l'information	6,8
Biens de consommation discrétionnaire	5,1
Industries	3,7
Matières premières	2,6
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions canadiennes	33,5
Actions américaines	29,5
Actions internationales	27,6
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.