



Fonds d'obligations de sociétés zéro fossile Genus

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2019

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 de ces états financiers 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, 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 augmenté pour s'établir à 52,3 millions de dollars au 30 juin 2019, par rapport à 43,8 millions de dollars au 31 décembre 2018. Au cours du dernier semestre, le rendement du Fonds a été de 7,0 % en regard du rendement de 7,5 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges. La valeur relative des obligations provinciales devenant moins attrayante, les gestionnaires ont remis une partie de la répartition dans le crédit aux entreprises. Ce faisant, ils ont augmenté davantage l'exposition du portefeuille aux secteurs des infrastructures, des industries et de l'immobilier tout en prenant leur profit des émetteurs financiers. Ces secteurs figurent parmi ceux qui ont affiché les meilleurs résultats au cours de la période, contrebalançant en partie l'incidence négative de l'importante sous-pondération du Fonds dans le secteur de l'énergie.

Événements récents

Un grand sage a déjà dit : «Chacun a droit à son opinion, mais les faits demeurent.» Cette affirmation pourrait résumer la différence entre la perception du marché obligataire et les conditions économiques.

Les faits sur l'économie et l'inflation : Aux États-Unis, après un léger ralentissement au dernier trimestre de 2018, le PIB a affiché de nouveau une forte croissance au premier trimestre de 2019. Selon les données disponibles à ce jour, la croissance au deuxième trimestre s'est maintenue au-dessus du potentiel à long terme. Certes, les estimations de dépenses d'investissement, fondées sur les données disponibles, ralentiront la croissance de la production, mais la croissance est stimulée par les dépenses de consommation qui comptent pour près de 70 % du PIB. Au Canada, le PIB a effectivement très peu progressé au cours des deux trimestres précédents, plombé entre autres par les exportations nettes. Toutefois, la situation pourrait se redresser au deuxième trimestre, si l'on se fonde sur les données sur le commerce international pour les mois d'avril et de mai. Si l'on ajoute à cela les données sur les ventes au détail d'avril, la croissance estimée du PIB pour le deuxième trimestre se situe bien au-dessus du potentiel à long terme. Quelle que soit la mesure examinée, l'inflation aux États-Unis est inférieure à la cible de 2 % fixée par la Réserve fédérale. Les gains de productivité sont probablement en partie responsables du faible taux d'inflation, empêchant la hausse des salaires de faire grimper les prix en réduisant les coûts unitaires de main-d'œuvre. La situation est différente au Canada où l'indice du prix à la consommation pour l'ensemble du pays est supérieur à la cible de 2 %, tout comme deux des trois autres mesures de l'inflation sous-jacente.

L'opinion du marché sur l'économie et l'inflation : Les fluctuations des rendements obligataires au cours des derniers trimestres traduisent l'anxiété des marchés concernant la continuation du cycle économique qui deviendra sous peu le plus long de l'histoire des États-Unis. Le cycle prendra fin éventuellement, mais le marché estime que sa prolongation devra être soutenue par la politique monétaire. Cette opinion du marché vient contredire les faits. De toute évidence, le marché parvient à cette conclusion en présumant de la réalisation de certains événements, en particulier en ce qui a trait au libre-échange entre pays, lequel constitue un important moteur de croissance depuis plusieurs décennies. Le marché estime que la baisse des taux pourrait contrebalancer l'incidence négative de nouveaux obstacles au commerce international. Quant à l'inflation, il est juste de dire que les banques centrales sont préoccupées par la diminution des attentes inflationnistes de la part des investisseurs.

Bien que nous comprenions l'anxiété du marché, nous préférons nous appuyer sur une analyse des données fondamentales de l'économie, conformément à la première étape de notre processus de gestion des placements. Sur la base de cette analyse, nous concluons que, malgré le ralentissement qu'a connu le Canada à la fin de 2018 et au début de 2019, la phase d'expansion du cycle économique actuel semble bien vouloir se poursuivre. Nous sommes également d'avis que mettre des bâtons dans les roues du commerce international aurait de graves conséquences sur l'économie et que la solution à ce problème ne réside pas dans la réduction des taux d'intérêt. Pour ce qui est de l'inflation, notre perspective est plus nuancée. À court terme, les attentes inflationnistes pourraient être influencées par les événements récents, particulièrement les gains de productivité. Toutefois, dans un contexte de relance économique générée par des politiques budgétaires et monétaires expansionnistes à un moment où les ressources sont difficiles à trouver, la pression finira par s'intensifier jusqu'à une hausse des prix. Nous croyons qu'il serait hâtif de conclure que la cible d'inflation ne peut être atteinte dans le contexte actuel. Maintenir les taux à un bas niveau pour une période prolongée pourrait également fausser le prix des actifs financiers.

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 la période close le 30 juin 2019, aucun 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 depuis la date de création du Fonds.

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 30 juin 2019, 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 depuis la date de création du Fonds.

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	30 juin 2019	31 déc. 2018
<i>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</i>		
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	100,95	\$ 102,92
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,74	3,50
Total des charges	(0,09)	(0,30)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	0,08	(1,01)
Profits latents (pertes latentes) pour la période / l'exercice	5,22	(1,06)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	6,95	1,13
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,57)	(3,21)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(1,57)	(3,21)
Valeur liquidative à la fin de la période / l'exercice	106,43	\$ 100,95

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	30 juin 2019	31 déc. 2018
<i>*Aucune part de série F n'a été vendue depuis la création du Fonds.</i>		
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	-	\$ -
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	-	-
Total des charges	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période / 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 la période / 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	30 juin 2019	31 déc. 2018
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Total de la valeur liquidative	52 317 328 \$	43 827 476 \$
Nombre de parts en circulation ¹	491 587	434 153
Ratio des frais de gestion ²	0,17 %	0,30 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	0,17 %	0,30 %
Ratio des frais d'opération ³	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille ⁴	22,00 %	57,64 %
Valeur liquidative par part	106,43	100,95

Série F (date de création : 23 octobre 2017)	30 juin 2019	31 déc. 2018
*Aucune part de série F n'a été vendue depuis la création du Fonds.		
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.

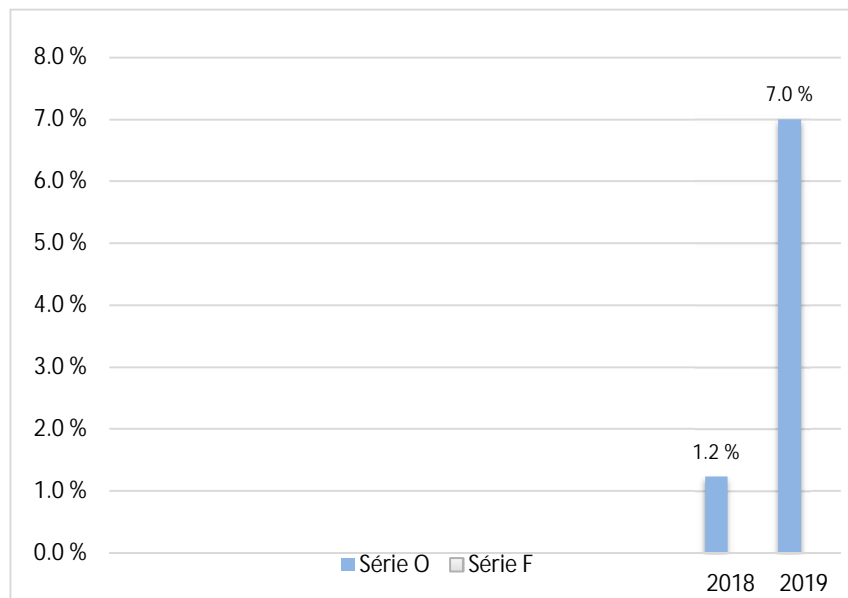
4 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération 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 payables, 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 présente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice. Le graphique ci-après présente uniquement le rendement des parts de série O du Fonds. 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 du Fonds.



Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2019

Les 25 principaux titres

Titres	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
1 La Banque de Nouvelle-Écosse, 2,62 %, 2 décembre 2026	3,7
2 Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 4,06 %, 24 novembre 2025	3,5
3 Toronto Hydro Corp., 2,52 %, 25 août 2026	3,4
4 TELUS Corp., 3,75 %, 10 mars 2026	3,3
5 Metro Inc., 3,39 %, 6 décembre 2027	2,9
6 Saputo Inc., 2,83 %, 21 novembre 2023	2,8
7 Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	2,6
8 Reliance LP, 3,84 %, 15 mars 2025	2,5
9 Les Compagnies Loblaw Ltée, 4,49 %, 11 décembre 2028	2,4
10 Rogers Communications Inc., 4,00 %, 13 mars 2024	2,3
11 Bell Canada, 3,80 %, 21 août 2028	2,3
12 CT Real Estate Investment Trust, 3,29 %, 1 ^{er} juin 2026	2,1
13 Société Financière Manuvie, 3,05 %, 20 août 2029	2,0
14 Banque de Montréal, 2,70 %, 11 septembre 2024	2,0
15 Shaw Communications Inc., 4,40 %, 2 novembre 2028	1,8
16 La Banque Toronto-Dominion, 3,22 %, 25 juillet 2029	1,8
17 Financière Sun Life inc., 3,05 %, 19 septembre 2028	1,7
18 Lower Mattagami Energy LP, 2,31 %, 21 octobre 2026	1,6
19 Province d'Ontario, 2,70 %, 2 juin 2029	1,6
20 Alectra Inc., 2,49 %, 17 mai 2027	1,6
21 CCL Industries Inc., 3,86 %, 13 avril 2028	1,6
22 Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,30 %, 26 mai 2025	1,5
23 bcIMC Realty Corp., 2,84 %, 3 juin 2025	1,4
24 Banque de Montréal, 2,70 %, 9 décembre 2026	1,4
25 First Capital Realty Inc., 3,60 %, 6 mai 2026	1,4
	55,2
Valeur liquidative totale (en milliers)	52 317 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	90,9
Obligations provinciales du Canada	3,2
Obligations étrangères	2,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	1,3
Obligations fédérales du Canada	0,6
	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	1,9
Titres à revenu fixe internationaux	1,6
Titres à revenu fixe américains	0,5
	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.