



Fonds d'actions à dividendes 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 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.

Le Fonds offre une solution de placement hybride dans des 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 des actions assorties d'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 285,2 millions de dollars au 30 juin 2019, par rapport à 262,7 millions de dollars au 31 décembre 2018. Au cours du dernier semestre, le rendement du Fonds a été de 7,9 % en regard du rendement de 13,7 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges.

Les marchés boursiers ayant déjà pris en compte les baisses de taux d'intérêt décrétées par les banques centrales en fin d'année, les marchés boursiers mondiaux ont poursuivi sur leur lancée après un bref repli en mai. Les banques centrales mondiales ont emboîté le pas à la Réserve fédérale américaine (Réserve fédérale) au cours du trimestre en adoptant une position conciliante, comme en témoigne l'indice des directeurs d'achats (PMI). Illustrant la vigueur du secteur manufacturier, l'indice a chuté sous la barre de 50 pour plusieurs pays, ce qui est considéré comme un signe de ralentissement de la croissance économique. L'absence d'inflation amène les investisseurs à prévoir un atterrissage en douceur de l'économie et une révision de la politique de la banque centrale.

Les États-Unis ont été très actifs sur le plan commercial alors que les négociateurs maintenaient la pression sur les partenaires commerciaux. Les pourparlers avec la Chine ont achoppé une première fois au début du deuxième trimestre quand les responsables chinois ont soustrait certaines parties de l'accord en affirmant que la politique et la réglementation nécessitaient des remaniements importants. Les États-Unis ont réagi en menaçant d'imposer des tarifs sur le reste des exportations chinoises. Malgré l'absence de progrès significatif, les dirigeants américain et chinois devraient être motivés à parvenir à une entente afin d'atténuer les pressions exercées par le ralentissement de leur économie nationale respective ainsi que de l'économie mondiale.

Pour ce qui est du Fonds d'actions à dividendes Genus, la sous-pondération dans le secteur des technologies de l'information a nuí au rendement en raison des possibilités limitées de placements susceptibles de satisfaire l'objectif d'optimisation du rendement en dividendes du Fonds. En revanche, les titres sélectionnés dans les secteurs des matières premières et des biens de consommation de base ont été plus performants. Du côté de la sélection des titres, Qualcomm Inc. (technologies de l'information) et Tyson Foods Inc. (biens de consommation de base) ont enregistré le meilleur rendement, tandis que Swedbank AB (services financiers) et Mitsubishi Corp. (industries) ont enregistré 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 continuons de privilégier les marchandises en tant que valeur refuge. Sur le plan des pays, nous continuons de favoriser les États-Unis en raison de la nouvelle politique fiscale instaurée au début de 2018 et de la possibilité que les États-Unis abaissent leur taux d'intérêt afin de maintenir la croissance en l'absence d'inflation. 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, la stagnation des négociations sur le Brexit et l'absence d'une politique monétaire qui permettrait de faire face à une récession économique alors que de nombreux pays de la zone euro ont des taux d'intérêt nuls ou négatifs. Les intervenants du marché sont également assez prudents sur le marché de l'énergie et devant l'essoufflement des indicateurs de la croissance mondiale, et n'ont pas ajouté foi, ou très peu, aux efforts de l'OPEP visant à équilibrer l'offre et la demande.

Pour ce qui est des expositions sectorielles, nous maintenons une surpondération dans certains secteurs défensifs, entre autres dans les services publics et les télécommunications. Parmi les secteurs cycliques, nous estimons que le secteur des matières premières pourrait être en mesure de regagner du terrain à la faveur d'une nette prédilection pour les métaux précieux, alimentée par les craintes d'une autre récession. Nous sommes passés d'une sous-pondération à une position neutre dans le secteur de l'énergie dans la foulée des efforts de l'OPEP et de la Russie de surveiller l'offre. Dans le secteur des services financiers, nous avons réduit l'exposition du portefeuille aux titres des banques américaines estimant que la probabilité de chute des taux d'intérêt est plus élevée. Enfin, nous maintenons une sous-pondération dans les secteurs des industries et des soins de santé essentiellement pour atténuer les risques géopolitiques.

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 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 du Fonds 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 0,65 % (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 du Fonds 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
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	133,03	\$ 145,26
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	2,83	5,82
Total des charges	(0,48)	(0,95)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	2,79	1,91
Profits latents (pertes latentes) pour la période / l'exercice	5,25	(8,24)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	10,39	(1,46)
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,14)	(0,15)
Des dividendes	(2,59)	(5,30)
Des gains en capital	-	(5,68)
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(2,73)	(11,13)
Valeur liquidative à la fin de la période / l'exercice	140,73	\$ 133,03

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.		
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 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 <small>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</small>	30 juin 2019	31 déc. 2018
Total de la valeur liquidative	285 169 806 \$	262 705 692 \$
Nombre de parts en circulation ¹	2 026 394	1 974 850
Ratio des frais de gestion ²	0,08 %	0,10 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	0,08 %	0,10 %
Ratio des frais d'opération ³	0,23 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	43,87 %	118,50 %
Valeur liquidative par part	140,73	133,03

Série F (date de création : 23 octobre 2017) <small>*Aucune part de série F n'a été vendue depuis la création du Fonds.</small>	30 juin 2019	31 déc. 2018
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 Trésorerie	3,9
2 Banque Royale du Canada	3,5
3 La Banque Toronto-Dominion	3,1
4 Banque Nationale du Canada	2,8
5 Corporation TC Énergie	2,8
6 Fortis Inc.	2,6
7 International Business Machines Corp.	2,6
8 MetLife Inc.	2,6
9 SmartCentres Real Estate Investment Trust	2,5
10 Proximus SADP	2,5
11 Fiducie de placement immobilier Granite	2,4
12 Rio Tinto PLC	2,3
13 FPI d'immeubles résidentiels canadiens	2,3
14 General Mills Inc.	2,3
15 BCE Inc.	2,2
16 Exelon Corp.	2,1
17 Allianz SE	2,1
18 BHP Group PLC	2,1
19 Darden Restaurants Inc.	2,1
20 AT&T Inc.	2,0
21 Algonquin Power & Utilities Corp.	2,0
22 Power Corporation du Canada	2,0
23 Roche Holding AG	2,0
24 CenterPoint Energy Inc.	2,0
25 TELUS Corp.	1,9
	60,7
Valeur liquidative totale (en milliers)	285 170 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Services financiers	22,2
Services publics	11,1
Services de communication	11,6
Énergie	10,8
Soins de santé	7,4
Immobilier	9,6
Biens de consommation de base	7,6
Industries	3,3
Technologies de l'information	2,6
Biens de consommation discrétionnaire	5,6
Matières premières	4,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Actions canadiennes	39,3
Actions américaines	33,5
Actions internationales	23,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
	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.