



Fonds d'obligations à court terme 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

Le Fonds a comme objectif de placement de préserver le capital, de produire un revenu et de créer une valeur ajoutée grâce à une gestion active des obligations en investissant dans une combinaison de titres à revenu fixe émis par les gouvernements fédéral et provinciaux et les administrations municipales, et de titres obligataires de sociétés.

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 y a eu une hausse approximative de 5 % du pourcentage de l'investissement du portefeuille dans des obligations cotées BBB. De plus, le portefeuille a réduit d'environ 5 % son exposition aux obligations du gouvernement du Canada et a utilisé le produit de la vente pour augmenter son exposition aux obligations municipales et de sociétés.

Résultats d'exploitation

La valeur liquidative du Fonds a diminué pour s'établir à 30,4 millions de dollars au 30 juin 2019, par rapport à 55,0 millions de dollars au 31 décembre 2018. Au cours du dernier semestre, le rendement du Fonds a été de 3,4 % en regard du rendement de 3,1 % de l'indice de référence. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des charges.

Au cours de la période, le rendement du Fonds a surpassé celui de son indice de référence. Ce rendement plus élevé est attribuable en grande partie à l'exposition du Fonds à la courbe de rendement et à sa surpondération dans les obligations de sociétés. Plus précisément, nous avons augmenté le portage du portefeuille en ajustant la courbe d'exposition de manière à tirer parti de la courbe des obligations de 2 ans à 5 ans inversée. Nous avons également réduit la répartition dans les secteurs des industries et de l'immobilier après avoir décidé de réduire l'exposition globale au risque compte tenu des bons écarts de rendement des obligations de sociétés depuis le début de l'exercice.

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.

Transactions entre parties liées

Genus Capital Management Inc. agit en tant que gestionnaire et principal 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, 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 0,49 % (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 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 <small>*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.</small>	30 juin 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative au début de la période / l'exercice	80,86	81,59
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	1,18	2,36
Total des charges	(0,10)	(0,18)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période / l'exercice	0,36	(1,70)
Profits latents (pertes latentes) pour la période / l'exercice	1,36	0,94
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹	2,80	1,42
Distributions :		
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,35)	(2,12)
Des dividendes	-	-
Des gains en capital	-	-
Remboursement de capital	-	-
Total des distributions annuelles²	(1,35)	(2,12)
Valeur liquidative à la fin de l'exercice	84,24	80,86

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
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 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	30 juin 2019	31 déc. 2018
*Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.		
Total de la valeur liquidative	30 422 372 \$	55 000 068 \$
Nombre de parts en circulation ¹	369 921	680 223
Ratio des frais de gestion ²	0,24 %	0,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,24 %	0,22 %
Ratio des frais d'opération ³	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille ⁴	23,88 %	124,17 %
Valeur liquidative par part	82,24	80,86

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 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 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.

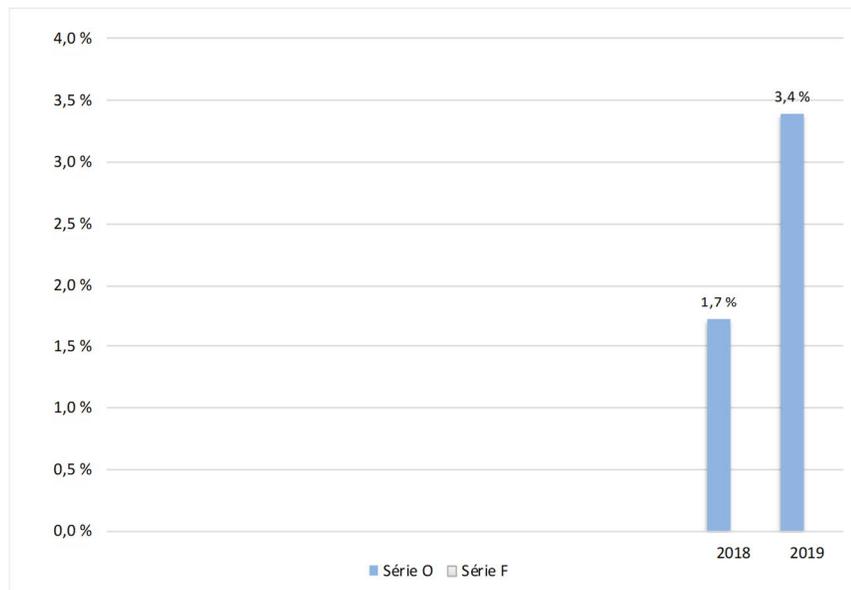
4 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les titres. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opération 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 Province d'Ontario, 4,00 %, 2 juin 2021	5,5
2 Banque de Montréal, 1,61 %, 28 octobre 2021	4,9
3 Province de Québec, 3,00 %, 1 ^{er} septembre 2023	4,2
4 Mandats axés sur les créances hypothécaires canadiennes, 1,84 %, 1 ^{er} décembre 2022	3,6
5 Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} décembre 2022	3,4
6 La Banque Toronto-Dominion, 1,99 %, 23 mars 2022	3,2
7 La Banque Toronto-Dominion, 2,05 %, 8 mars 2021	3,1
8 Province d'Ontario, 4,20 %, 2 juin 2020	3,0
9 Banque Royale du Canada, 2,36 %, 5 décembre 2022	2,9
10 Hydro One Inc., 1,84 %, 24 février 2021	2,8
11 Banque de Montréal, 2,27 %, 11 juillet 2022	2,8
12 TELUS Corp., 2,35 %, 28 mars 2022	2,4
13 Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,65 %, 15 mars 2022	2,2
14 Province d'Ontario, 3,50 %, 2 juin 2024	2,1
15 Province d'Ontario, 2,65 %, 5 février 2025	2,1
16 Trésorerie	2,1
17 Province d'Ontario, 2,85 %, 2 juin 2023	2,1
18 Fiducie de capital Financière Manuvie II, 7,41 %, 31 déc. 2108	2,0
19 Banque Royale du Canada, 3,30 %, 26 septembre 2023	2,0
20 Province d'Ontario, 3,15 %, 2 juin 2022	2,0
21 La Banque Toronto-Dominion, 3,59 %, 14 septembre 2028	2,0
22 Saputo Inc., 2,20 %, 23 juin 2021	1,7
23 Fiducie de placement immobilier Propriétés de Choix, 3,20 %, 7 mars 2023	1,7
24 Municipal Finance Authority of British Columbia, 2,15 %, 3 juin 2024	1,7
25 407 International Inc., 2,47 %, 8 septembre 2022	1,7
	67,2
Valeur liquidative totale (en milliers)	30 422 \$

Répartition sectorielle

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Obligations de sociétés canadiennes	61,2
Obligations provinciales du Canada	25,3
Obligations fédérales du Canada	5,5
Titres adossés à des créances hypothécaires canadiennes	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Obligations étrangères	0,4
	100,0

Composition de l'actif

	Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds (%)
Titres à revenu fixe canadiens	96,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
Titres à revenu fixe américains	0,4
	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.