



Fonds d'actions incidence élevée Genus

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 <https://genuscap.com/for-advisors/>, ou le site SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.com. Les porteurs de parts 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

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

La valeur liquidative du Fonds d'actions incidence élevée Genus (le Fonds) a augmenté pour s'établir à 106 millions de dollars américains au 30 juin 2024, par rapport à 78 millions de dollars américains à la fin de 2023. L'augmentation de l'actif net est attribuable à une hausse liée à l'exploitation de 5,5 millions de dollars américains et à un apport net de 22,4 millions de dollars américains.

Au cours du premier semestre de 2024, les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 6,54 % en regard d'un rendement de 12,04 % pour l'indice mondial MSCI. Contrairement au rendement de l'indice de référence, le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges versés par le Fonds. Tous les rendements sont exprimés en dollars américains.

Au cours du premier trimestre de 2024, les marchés boursiers ont dégagé un rendement élevé, continuant ainsi de témoigner du sommet qu'ont atteint les taux d'intérêt au cours de l'exercice précédent et des baisses subséquentes. En dollars américains, l'indice mondial MSCI, l'indice S&P 500 et l'indice TSX ont augmenté respectivement de 9,01 %, 10,56 % et 3,89 %. Ce solide rendement, attribuable principalement aux actions américaines, s'appuie sur les progrès continus de l'intelligence artificielle (IA) et sur des données économiques modérées, qui ont fait naître sur les marchés l'attente d'une baisse potentielle des taux d'intérêt de la part de la Réserve fédérale américaine dans un avenir proche. Contrairement à l'exercice précédent, au cours duquel le rendement supérieur a été dominé par les titres des « sept géants des technologies », ce trimestre a été marqué par une plus grande variété d'actions parmi les titres figurant dans le palmarès des marchés financiers. L'investissement momentum s'est révélé la stratégie gagnante du trimestre, les investisseurs privilégiant les actions de qualité supérieure à forte croissance de façon générale.

Les marchés boursiers ont terminé le deuxième trimestre de 2024 sur une note positive après une baisse en avril, soutenue par un rebond et la vigueur continue des titres dans les secteurs de la technologie et de l'IA. En dollars américains, l'indice mondial MSCI et l'indice S&P 500 ont augmenté respectivement de 2,78 % et 4,28 %, tandis que l'indice TSX a reculé de 1,63 %. À l'échelle mondiale, le rebond enregistré au cours de la seconde moitié du trimestre a été alimenté principalement par les secteurs des technologies de l'information (TI) et des services de communication, les titres associés à l'IA ayant conservé leur position de chef de file. En revanche, les secteurs les plus sensibles à l'économie, notamment les secteurs de l'immobilier, des matières premières et des industries, ont perdu du gallon.

Incidence des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance

Le Fonds cherche à investir la majeure partie de son actif dans des titres de sociétés axées sur le développement durable et ayant une incidence percutante sur le plan ESG. Par conséquent, il exclut certains secteurs et entreprises qui exercent des activités précises, notamment celles en lien avec le charbon thermique, le pétrole et le gaz, la production d'électricité, le tabac, les armes, les jeux de hasard et le divertissement pour adultes. Le Fonds écarte également les sociétés impliquées dans des controverses avec les communautés autochtones, celles qui ne respectent pas les objectifs de développement durable des Nations Unies visant à réduire les inégalités et à promouvoir l'égalité entre les sexes, et celles qui contribuent de façon importante à la dégradation de la biodiversité, selon une méthode d'évaluation exclusive de la performance ESG, et ce, sans égard au secteur d'activité. Au total, le Fonds exclut environ 1 200 titres (sur presque 1 500 titres de sociétés admissibles comme placements) au cours de la période considérée. En outre, le Fonds prend en compte les facteurs positifs pour éclairer ses décisions de placement, en attribuant aux sociétés une note établie selon une méthode d'évaluation d'impact net exclusive.

Événements récents

En juin, les banques centrales du Canada et de l'Europe ont abaissé leurs taux directeurs en réponse au ralentissement de l'inflation et de l'économie mondiale. Aux États-Unis, la baisse de l'inflation permet de s'attendre à ce que la Réserve fédérale américaine abaisse ses taux d'intérêt au cours du second semestre de 2024. Ce scénario laisse présager une conjoncture économique idéale, caractérisée par la stabilisation de l'inflation près de la cible de 2 %, par la résilience continue des marchés du travail et des consommateurs et par une croissance lente de l'économie, et annonciatrice d'un atterrissage en douceur potentiel.

Dans les secteurs des services et de la fabrication, le deuxième trimestre de 2024 s'est terminé en territoire de contraction pour l'indice des directeurs d'achats (PMI), en deçà des prévisions consensuelles. Le secteur des services, qui devrait demeurer expansionniste, s'est trouvé au ralenti en raison du contexte d'emploi et du passage des nouvelles commandes sous la barre des 50 (territoire de contraction). La confiance des consommateurs américains a également chuté pour atteindre son niveau le plus faible en deux ans, en dépit de la vigueur du marché du travail. Néanmoins, cette confiance pourrait subir les contrecoups de la hausse du taux de chômage au cours du second semestre de l'exercice.

Le secteur de l'IA, mené de front par NVIDIA, est demeuré prédominant au cours du deuxième trimestre de 2024, caractérisé par le rendement supérieur des titres de Broadcom, d'Arista Networks, de Qualcomm et de Dell Technologies. L'excellente sélection de titres dans le secteur des TI a contribué au rendement supérieur continu du Fonds. En revanche, les prévisions de réduction tardive des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine dans un contexte d'inflation persistante ont affaibli les secteurs sensibles à l'économie, dont les secteurs de l'énergie et des matières premières, et la hausse du coût d'emprunt a nui aux constructeurs résidentiels. Le Fonds a réduit sa position dans des titres dégagant un rendement inférieur dans ces secteurs afin de réaliser des profits, en faveur de titres de qualité supérieure, à croissance élevée et à forte capitalisation dont le coefficient bêta est légèrement inférieur à celui du marché.

À l'approche du second semestre de l'exercice, le Fonds porte une attention particulière à plusieurs points importants : possibilité de ralentissement économique, pérennité de la croissance du secteur de l'IA et incidence de la prochaine élection présidentielle aux États-Unis. Notre stratégie consiste à maintenir une légère surpondération dans des titres de croissances dotés de données fondamentales solides tout en conservant une position neutre dans les secteurs cycliques et défensifs. Compte tenu du ralentissement progressif prévu de l'inflation, le Fonds conservera une surpondération dans les titres aurifères. Sur le plan géographique, le Fonds privilégie les États-Unis, suivis de la zone EAEO, et maintient une sous-pondération dans les titres du Canada en raison de faiblesses concernant les entreprises du secteur de l'énergie et les banques canadiennes.

Transactions entre parties liées

Genus Capital Management Inc. (le gestionnaire) agit en tant que gestionnaire et conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'exploitation quotidienne du Fonds. Le gestionnaire est considéré 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 du semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a versé des frais de gestion de 5 \$ relativement aux parts de série F.

Faits saillants financiers**Actif net du Fonds par part¹**

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 cinq derniers exercices clos le 31 décembre et pour le semestre clos le 30 juin 2024. Le Fonds a été un émetteur assujéti du 23 octobre 2017 au 6 septembre 2019 et est redevenu un émetteur assujéti le 19 janvier 2024².

Série F ²	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative au début de la période	130,57 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,35	-	-	-	-	-
Total des charges	(0,90)	-	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,34	-	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(1,14)	-	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	6,65	-	-	-	-	-
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	-	-	-	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période	137,53 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$

Série O*	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative au début de la période	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$	108,34 \$	88,65 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,46	2,41	2,54	2,91	1,75	2,09
Total des charges	(0,32)	(1,30)	(0,89)	(1,16)	(0,70)	(0,99)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	7,57	7,68	(4,92)	21,45	10,10	3,94
Profits latents (pertes latentes) pour la période	(0,22)	12,59	(8,14)	(5,32)	16,71	16,90
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	8,49	21,38	(11,41)	17,88	27,86	21,94
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(2,57)	(1,92)	(2,06)	(1,28)	(1,95)
Des gains en capital	-	(6,53)	-	(13,42)	(8,86)	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	(9,10)	(1,92)	(15,48)	(10,14)	(1,95)
Valeur liquidative à la fin de la période	137,89 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$	108,34 \$

¹ Cette information est tirée des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

² L'information relativement aux parts de série F n'est pas disponible étant donné qu'aucune part de cette série n'a été émise entre la date de création et le 31 décembre 2023. Le Fonds a été créé le 15 mai 2014. Avant le 23 octobre 2017, le Fonds était un organisme de placement collectif non public. Du 23 octobre 2017 au 6 septembre 2019, le Fonds offrait des parts de série F au public. Les parts de série F du Fonds ont cessé d'être offertes au public le 6 septembre 2019 et le Fonds est devenu un organisme de placement collectif non public à cette date. Au 19 janvier 2024, le Fonds est redevenu un organisme de placement collectif public et offre des parts de série F au public depuis cette date.

³ L'actif net attribuable aux porteurs de parts et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au cours 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. Les tableaux ci-dessus ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part tel que défini dans les états financiers du Fonds.

⁴ Les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou versées en espèces.

Faits saillants financiers (suite)

Ratios et données supplémentaires

Série F ¹	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
Valeur liquidative totale ²	1 830 \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation ²	13	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ³	0,79 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,79 %	-	-	-	-	-
Ratio des frais d'opération ⁴	0,44 %	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁵	61,70 %	-	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	137,53 \$	-	-	-	-	-

Série O*	30 juin 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020	31 déc. 2019
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative totale ²	106 261 207 \$	78 309 264 \$	63 132 147 \$	71 546 065 \$	52 396 131 \$	29 828 619 \$
Nombre de parts en circulation ²	770 604	606 802	540 676	550 326	410 259	275 314
Ratio des frais de gestion ³	0,22 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %	0,35 %	0,50 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,22 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %	0,35 %	0,50 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,44 %	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,25 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	61,70 %	122,58 %	119,28 %	124,26 %	111,60 %	102,62 %
Valeur liquidative par part	137,89 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$	108,34 \$

¹ L'information relativement aux parts de série F n'est pas disponible étant donné qu'aucune part de cette série n'a été vendue entre la date de création et le 31 décembre 2023. Le Fonds a été créé le 15 mai 2014. Avant le 23 octobre 2017, le Fonds était un organisme de placement collectif non public. Du 23 octobre 2017 au 6 septembre 2019, le Fonds offrait des parts de série F au public. Les parts de série F du Fonds ont cessé d'être offertes au public le 6 septembre 2019 et le Fonds est devenu un organisme de placement collectif non public à cette date. Au 19 janvier 2024, le Fonds est redevenu un organisme de placement collectif public et offre des parts de série F au public depuis cette date.

² Ces renseignements sont à la date indiquée.

³ 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.

⁴ 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.

⁵ 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.

Frais de gestion

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 afférents aux parts de série F sont calculés en fonction d'un pourcentage qui correspond à 0,65 % de la valeur liquidative des parts de série F du Fonds chaque jour d'évaluation (majorés des taxes applicables) et sont payés sur une base trimestrielle. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, le Fonds a versé des frais de gestion de 5 \$ au gestionnaire relativement aux parts de série F.

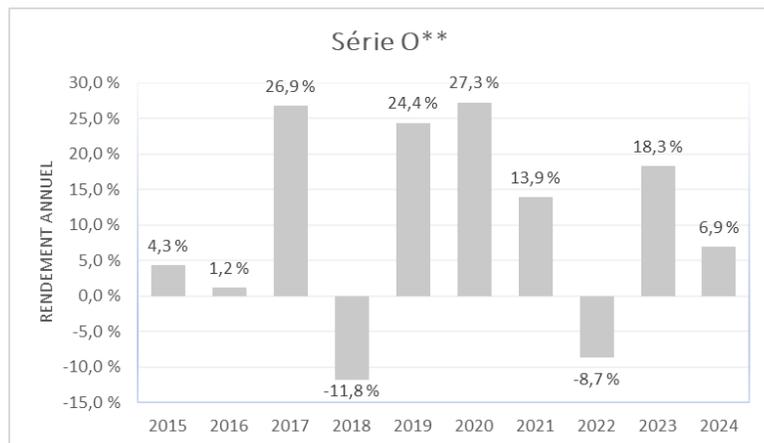
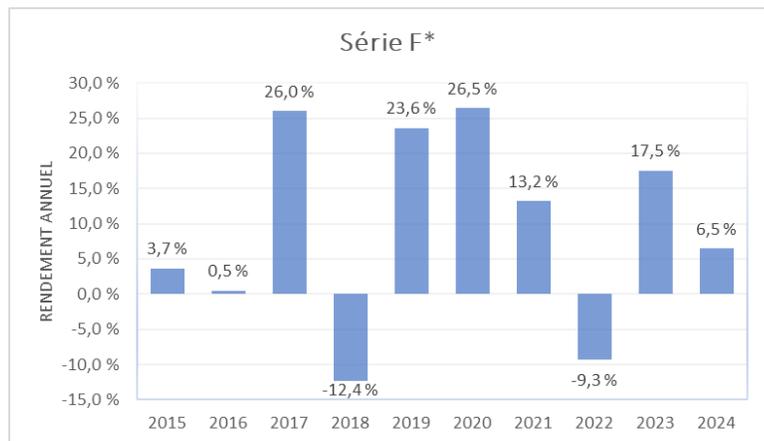
Aucuns frais de gestion ne sont versés par le Fonds en lien avec les parts de série O. Le porteur de parts de série O verse au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

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, de distributions 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 ci-après présente uniquement le rendement des parts de série F et de série O du Fonds pour chaque exercice complet au cours duquel le Fonds était un émetteur assujéti. 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 période.



Remarque : Pour l'exercice clos le 31 décembre et le semestre clos le 30 juin 2024.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2024

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corp.	5,2
Sprouts Farmers Market Inc.	5,0
Pearson PLC	4,8
Azbil Corp.	4,7
Svenska Cellulosa AB SCA	4,7
Acuity Brands Inc.	4,7
Colgate-Palmolive Co.	4,6
Steel Dynamics Inc.	4,6
Alexandria Real Estate Equities Inc.	4,6
Dexcom Inc.	4,4
Merck & Co., Inc.	4,2
Berkeley Group Holdings PLC	3,8
Edwards Lifesciences Corp.	3,8
Dassault Systèmes SE	3,5
Cisco Systems Inc.	3,5
International Business Machines Corp.	3,4
Fuji Electric Co., Ltd.	3,3
Eli Lilly & Co.	2,9
First Solar Inc.	2,5
CapitaLand Integrated Commercial Trust	2,4
Novo Nordisk A/S	2,3
Generac Holdings Inc.	2,2
Kubota Corp.	2,0
BorgWarner Inc.	1,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,6
	90,6
Valeur liquidative totale	106 263 037 \$

Portefeuille par catégorie

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	22,8
Soins de santé	17,5
Industries	15,5
Biens de consommation de base	11,0
Biens de consommation discrétionnaire	10,6
Matières premières	9,3
Immobilier	7,7
Services publics	0,9
Dérivés – à long terme	0,4
Dérivés – à court terme	-
Trésorerie	1,6
Autres actifs (passifs)	2,7
	100,0

Répartition géographique	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	58,8
Japon	11,9
Royaume-Uni	10,1
Suède	4,7
France	3,5
Singapour	2,4
Danemark	2,3
Espagne	0,9
Autriche	0,7
Dérivés – à long terme	0,4
Dérivés – à court terme	-
Trésorerie	1,6
Autres actifs (passifs)	2,7
	100,0

La composition du portefeuille du Fonds pourrait changer en raison des opérations courantes effectuées dans le portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles à l'adresse <https://genuscap.com/for-advisors/> dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre lorsqu'un rapport annuel ou intermédiaire n'est pas publié.

Autres informations significatives

Le Fonds a obtenu une dispense des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières applicables qui permet au Fonds d'inclure dans ses communications publicitaires, l'aperçu du Fonds et les rapports annuels et intermédiaires de la direction sur le rendement du Fonds, des données à l'égard des parts de série F pour les périodes antérieures à celle au cours de laquelle le Fonds est devenu un émetteur assujéti. De plus, la dispense permet au Fonds de présenter, dans les communications publicitaires et dans l'aperçu du Fonds des parts de série F, les données sur le rendement qui font état du rendement passé des parts de série O du Fonds pour les périodes au cours desquelles le Fonds n'était pas un émetteur assujéti. Les parts de série O ont été offertes uniquement par voie de placement privé. La dispense est assujéti à certaines conditions, notamment à celle que le Fonds fournisse aux investisseurs certains renseignements sur l'inclusion des données sur le rendement qui se rapportent à des périodes antérieures à celle au cours de laquelle le Fonds est devenu un émetteur assujéti.

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.