



Fonds d'actions incidence élevée Genus

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2025

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.ca. 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 118,3 millions de dollars américains au 30 juin 2025, par rapport à 108,8 millions de dollars américains à la fin de 2024. L'augmentation de l'actif net est attribuable à une hausse liée à l'exploitation de 8,0 millions de dollars américains et à un apport net de 1,5 million de dollars américains.

Au cours du premier semestre de 2024, les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 7,12 % en regard d'un rendement de 9,75 % 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.

Les marchés mondiaux ont connu une volatilité considérable au cours du premier semestre de 2025, l'humeur des investisseurs fluctuant entre un positionnement d'aversion au risque et un positionnement axé sur le risque. Les marchés boursiers ont ouvert l'année sous pression, les actions du secteur de l'intelligence artificielle (« IA ») ayant subi l'effet des inquiétudes en matière d'évaluation après avoir enregistré des gains antérieurement. L'incertitude liée aux politiques commerciales a accentué les tensions sur les marchés, touchant particulièrement les secteurs de croissance. Les secteurs de l'énergie, des services publics et des services financiers ont offert une relative stabilité pendant le ralentissement initial, tandis que les secteurs des communications, des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont fait face à des difficultés. L'indice mondial MSCI et l'indice S&P 500 ont reculé respectivement de 1,6 % et de 4,2 % au premier trimestre de 2025, tandis que la TSX a affiché un rendement positif de 1,5 %, le tout en dollars canadiens.

Les conditions des marchés se sont considérablement améliorées au deuxième trimestre, l'appétit pour le risque étant revenu. La reprise a été menée par les actions du secteur des technologies, y compris les sociétés liées à l'IA, qui ont rebondi après leur faiblesse passée. Le leadership sectoriel s'est élargi pour inclure les entreprises des secteurs des communications et de l'industrie, mais les secteurs de l'énergie, des soins de santé et de l'immobilier ont moins bien fait pendant cette période. L'ensemble des principaux indices ont témoigné de la reprise, l'indice mondial MSCI ayant augmenté de 5,8 %, la TSX, de 8,5 %, et l'indice S&P 500, de 5,2 %, en dollars canadiens.

Le secteur des produits de base a connu d'importantes fluctuations de prix tout au long de la période. L'or a progressé de 19 % au premier trimestre et a augmenté de 4 % au deuxième trimestre de 2025, établissant de nouveaux records alors que les investisseurs cherchaient des actifs refuges dans un contexte de tensions géopolitiques et d'incertitudes commerciales. Le rendement du cuivre a reflété l'évolution des attentes économiques, ayant d'abord augmenté de plus de 25 % en raison des espoirs de relance de la Chine avant de se replier du fait des préoccupations tarifaires. Le métal s'est fortement redressé au deuxième trimestre de 2025, gagnant plus de 20 % à la suite des annonces tarifaires du président Trump lors du « Jour de la libération », alors que les marchés s'attendaient à un nouveau dynamisme économique stimulé par des dépenses gouvernementales et des mesures de relance.

Incidence des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG »)

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

La Réserve fédérale américaine a maintenu les taux d'intérêt inchangés, à 4,5 %, au cours du deuxième trimestre, conservant une position prudente compte tenu de l'inflation persistante et des données solides sur l'emploi. Bien que les projections à court terme de la Réserve fédérale américaine soient demeurées stables, les attentes à long terme à l'égard des taux d'intérêt ont augmenté du fait d'indicateurs économiques robustes. Les conditions du marché du travail continuent de diverger entre les États-Unis et le Canada, le taux de chômage aux États-Unis ayant reculé pour s'établir à 4,1 %, comparativement à 7,0 % au Canada en juin, soit plus de 2 % de plus que son creux de 2022. Cette divergence permet à la Réserve fédérale américaine de faire preuve de souplesse dans le calendrier des baisses de taux, tandis que la Banque du Canada est en bonne position pour poursuivre les réductions de taux au deuxième semestre de 2025, après avoir déjà mis en œuvre des réductions de 2,25 %, contre 1,0 % pour la Réserve fédérale américaine.

Au premier semestre de 2025, les conditions économiques au Canada ont été affectées par les nouvelles politiques commerciales et par l'incertitude politique au pays. Les tarifs douaniers imposés par l'administration Trump ont créé des défis pour l'économie canadienne, aggravés par la dynamique électorale fédérale. Parmi les faits nouveaux positifs récents, mentionnons cependant la décision du Canada d'éliminer sa taxe sur les services numériques visant les entreprises technologiques américaines afin de faire progresser les négociations commerciales, ce qui a soutenu le dollar canadien. Au deuxième trimestre, la loi américaine intitulée *One Big Beautiful Bill Act* a monopolisé le débat politique. Celle-ci met en œuvre des initiatives de relocalisation des emplois et des réductions d'impôt pour les personnes à revenu élevé et les sociétés, tout en réduisant les dépenses du régime d'assurance Medicaid et les dépenses fédérales en recherche. Des analyses indépendantes suggèrent que ces mesures pourraient accroître le déficit fédéral de 3 à 4 billions de dollars sur dix ans, ce qui suscite des inquiétudes quant à la viabilité budgétaire du pays, ainsi que des pressions à la hausse sur les rendements des obligations à long terme.

Pour ce qui est du troisième trimestre, nous privilégions les placements dans des titres de participation tout en réduisant au minimum les positions au comptant. La correction du premier trimestre a amélioré les évaluations dans toutes les catégories d'actifs, tandis que la pause des tarifs douaniers subséquente a permis au deuxième trimestre de retrouver de nouveaux sommets. Des progrès soutenus dépendront probablement des négociations commerciales et de l'amélioration de la clarté des politiques à l'échelle mondiale. L'analyse des taux de change laisse entrevoir un soutien modeste au dollar canadien, qui continue de se négocier en deçà des estimations de la juste valeur à long terme par rapport aux données fondamentales de l'économie.

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 2025, les frais de gestion payables au gestionnaire relativement aux parts de série F se sont élevés à 7 364 \$ pour la période.

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 2025. 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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative au début de la période	124,86 \$	130,57 \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,43	(1,73)	-	-	-	-
Total des charges	(0,88)	(7,51)	-	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,69)	49,51	-	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	9,95	(163,00)	-	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	8,81	(122,73)	-	-	-	-
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(1,34)	-	-	-	-
Des gains en capital	-	(10,91)	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	(12,25)	-	-	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période	133,75 \$	124,86 \$	- \$	- \$	- \$	- \$

Série O*	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative au début de la période	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$	108,34 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,44	2,58	2,41	2,54	2,91	1,75
Total des charges	(0,47)	(0,83)	(1,30)	(0,89)	(1,16)	(0,70)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	(1,67)	12,43	7,68	(4,92)	21,45	10,10
Profits latents (pertes latentes) pour la période	10,12	(6,40)	12,59	(8,14)	(5,32)	16,71
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	9,42	7,78	21,38	(11,41)	17,88	27,86
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(1,34)	(2,57)	(1,92)	(2,06)	(1,28)
Des gains en capital	-	(10,98)	(6,53)	-	(13,42)	(8,86)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	(12,32)	(9,10)	(1,92)	(15,48)	(10,14)
Valeur liquidative à la fin de la période	134,98 \$	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$

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

² 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 jusqu'au 19 janvier 2024, date à laquelle il 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 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
Valeur liquidative totale ²	2 281 428 \$	2 210 151 \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation ²	17 058	17 701	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion ³	0,87 %	0,77 %	-	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,87 %	0,77 %	-	-	-	-
Ratio des frais d'opération ⁴	0,31 %	0,38 %	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁵	67,73 %	142,26 %	-	-	-	-
Valeur liquidative par part	133,75 \$	124,86 \$	-	-	-	-

Série O*	30 juin 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021	31 déc. 2020
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative totale ²	115 995 616 \$	106 503 942 \$	78 309 264 \$	63 132 147 \$	71 546 065 \$	52 396 131 \$
Nombre de parts en circulation ²	859 362	848 155	606 802	540 676	550 326	410 259
Ratio des frais de gestion ³	0,19 %	0,21 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %	0,35 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou prises en charge	0,19 %	0,21 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %	0,35 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,31 %	0,38 %	0,24 %	0,26 %	0,36 %	0,25 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	67,73 %	142,26 %	122,58 %	119,28 %	124,26 %	111,60 %
Valeur liquidative par part	134,98 \$	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$

¹ 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 jusqu'au 19 janvier 2024, date à laquelle il 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 2025, le Fonds a versé des frais de gestion de 7 364 \$ au gestionnaire relativement aux parts de série F.

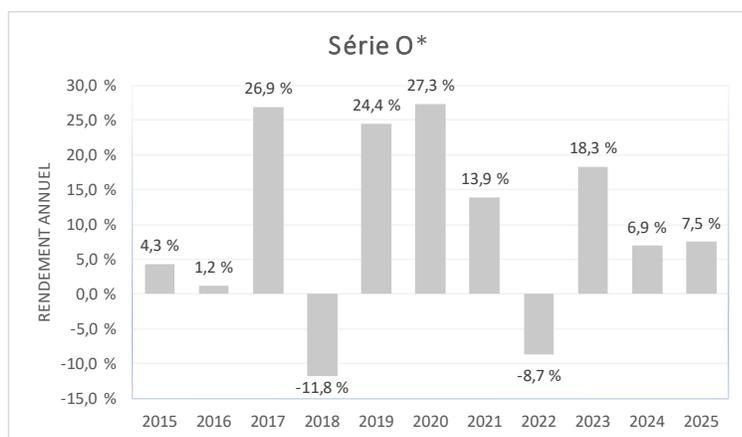
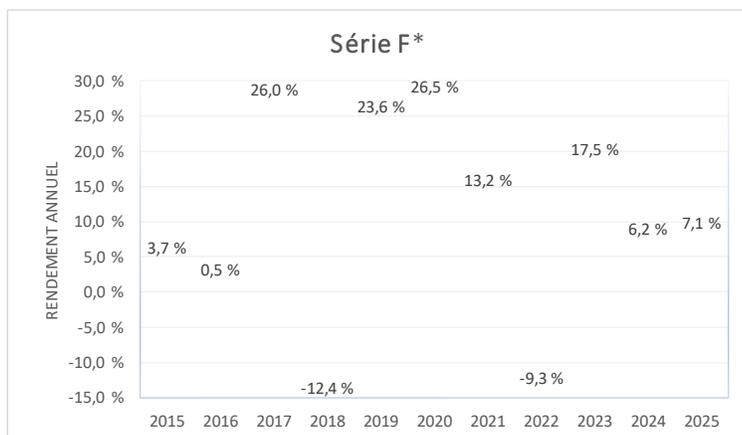
Aucuns frais de gestion ne sont versés par le Fonds en lien avec les parts de série O. Chaque porteur de parts de série O verse au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

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 dans des parts supplémentaires du Fonds 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 indique uniquement le rendement des parts de série F et de série O du Fonds pour chaque exercice présenté. 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 2025.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2025

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corp.	5,8
Gilead Sciences Inc.	3,8
Flex Ltd.	3,8
Siemens Energy AG	3,7
Kimberly-Clark Corp.	3,6
International Business Machines Corp.	3,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,5
Essity AB	3,4
Insulet Corp.	3,3
Texas Instruments Inc.	3,2
Rivian Automotive Inc.	3,1
GE Vernova Inc.	3,1
Quanta Services Inc.	2,9
Klepierre SA	2,9
Steel Dynamics Inc.	2,8
American Water Works Co., Inc.	2,7
F5 Inc.	2,7
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	2,5
First Capital Real Estate Investment Trust	2,4
Analog Devices Inc.	2,4
Balfour Beatty PLC	2,4
Pearson PLC	2,3
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	2,1
Stantec Inc.	2,1
Azbil Corp.	2,0
	76,1
Valeur liquidative totale	118 227 044 \$

Portefeuille par catégorie

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	24,9
Industries	17,6
Soins de santé	15,5
Matières premières	9,2
Biens de consommation de base	8,4
Immobilier	7,9
Biens de consommation discrétionnaire	6,5
Services publics	5,6
Dérivés – à long terme	0,1
Dérivés – à court terme	(0,3)
Trésorerie	3,5
Autres actifs (passifs)	1,1
	100,0

Répartition géographique	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	57,4
Royaume-Uni	7,5
Canada	6,1
Suède	4,9
Japon	4,8
Singapour	3,8
Allemagne	3,7
Espagne	3,5
France	2,9
Finlande	1,0
Dérivés – à long terme	0,1
Dérivés – à court terme	(0,3)
Trésorerie	3,5
Autres actifs (passifs)	1,1
	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.