



Fonds d'actions incidence élevée Genus

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Pour la période close le 30 juin 2026

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 a augmenté pour s'établir à 161,1 millions de dollars américains au 30 juin 2026, par rapport à 131,3 millions de dollars américains à la fin de 2025. L'augmentation de l'actif net est attribuable à une hausse liée à l'exploitation de 30,0 millions de dollars américains et à des rachats nets de 0,2 million de dollars américains.

Au cours du premier semestre de 2026, les parts de série F du Fonds ont dégagé un rendement de 22,55 % en regard d'un rendement de 9,94 % 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 actions mondiales ont amorcé l'année 2026 sur une note vigoureuse avant de subir un repli marqué à la fin de février, lorsque le conflit entre les États-Unis, Israël et l'Iran a éclaté et que les craintes entourant le détroit d'Ormuz se sont intensifiées. Au cours du trimestre, les secteurs de l'énergie, des services publics et des matériaux ont affiché les meilleurs rendements, alors que les secteurs plus cycliques, notamment les biens de consommation discrétionnaire, les technologies de l'information et les services financiers, ont tiré de l'arrière, les investisseurs privilégiant les placements perçus comme plus sûrs. En dollars canadiens, l'indice mondial MSCI et l'indice S&P 500 ont reculé respectivement de 1,7 % et 2,6 % au premier trimestre, tandis que le TSX a progressé de 3,9 %, soutenu par sa forte pondération dans le secteur de l'énergie. Anticipant une volatilité persistante, le Fonds a réduit son coefficient bêta (son exposition au risque de marché) peu après le déclenchement du conflit, puis l'a abaissé davantage tout au long du trimestre, et a réduit son exposition aux titres de la région EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) en raison de leur sensibilité au risque au Moyen-Orient.

Les actions ont enregistré un solide rebond au deuxième trimestre, portées par l'apaisement des tensions au Moyen-Orient et la signature d'un protocole d'entente entre l'Iran et les États-Unis. Les titres technologiques ont une fois de plus dominé les marchés, contribuant à un retour vers les niveaux d'avant-conflit. L'énergie a été le seul secteur à afficher un rendement négatif, tandis que les secteurs des matériaux, des services publics et des biens de consommation de base ont également tiré de l'arrière par rapport à l'indice de référence. Exprimés en dollars canadiens, les rendements des indices mondial MSCI, S&P 500 et TSX ont augmenté respectivement de 15,8 %, 17,1 % et 7,0 %.

Tout au long du deuxième trimestre, le conflit entre les États-Unis et l'Iran a continué de dominer l'actualité. Toutefois, les deux parties sont parvenues à un accord en juin, mettant fin aux opérations militaires et établissant un cadre de 60 jours en vue de pourparlers de paix plus larges. Les marchés ont réagi positivement : les prix du pétrole ont reculé près de leurs niveaux d'avant-conflit et la réouverture du détroit d'Ormuz a apaisé les craintes de perturbations de l'approvisionnement en énergie et en engrais, lesquelles risquaient de stimuler l'inflation et d'exercer une pression sur les prix des aliments.

Cependant, l'entente représente davantage une trêve qu'une résolution du conflit. Le programme nucléaire iranien, l'allègement des sanctions et les accords de sécurité à long terme restent non résolus, laissant les marchés sensibles à tout revers dans les négociations qui pourrait rapidement compromettre les récents gains.

Plus généralement, le conflit a mis en évidence la rapidité avec laquelle les événements géopolitiques peuvent avoir des répercussions macroéconomiques. Les perturbations des routes énergétiques et commerciales se répercutent directement sur l'inflation, la croissance et les marchés. Le risque géopolitique demeure un facteur important à considérer pour les investisseurs.

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 a exclu environ 1 100 titres (sur près de 1 500 titres composant son univers de placement) 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

Malgré la volatilité observée en juin, les actions ont fortement rebondi au deuxième trimestre. Avec un ratio cours/bénéfice d'environ 19, le S&P 500 a atteint un nouveau sommet, tout en demeurant sous le niveau de 22 observé l'an dernier, suggérant que les évaluations se sont rééquilibrées et que les gains reposent de plus en plus sur un éventail élargi de titres, plutôt que sur le groupe restreint d'actions qui avait mené au cours du premier semestre. Les sociétés de logiciels et de logiciels-services liés à l'IA sont demeurées un point faible en raison des préoccupations liées au pouvoir de compression des prix et à la concurrence. La Réserve fédérale a laissé ses taux directeurs inchangés, le président, Kevin Warsh, mettant l'accent sur la maîtrise de l'inflation plutôt que sur la croissance. Le plus récent graphique à points suggère une hausse additionnelle des taux d'intérêt cette année, tandis que les marchés en escomptent deux, reflétant une orientation monétaire plus restrictive. Le taux de chômage aux États-Unis a reculé à 4,2 %, tandis que celui du Canada est descendu à 6,6 %, après avoir atteint un sommet de 7,1 % au quatrième trimestre. L'écart entre les deux marchés du travail demeure toutefois important, ce qui incite la Banque du Canada à rester prudente.

Le PIB du Canada est demeuré stable au premier trimestre, évitant de justesse une récession technique, les dépenses des entreprises et des consommateurs ayant compensé le recul des investissements gouvernementaux. La croissance devrait redevenir positive au cours du deuxième semestre, à mesure que les stocks et les investissements se reconstituent. Le dollar canadien s'est déprécié davantage sous l'effet du raffermissement du dollar américain. L'économie américaine a progressé de 2,1 % au premier trimestre, soutenue par la vigueur des investissements des entreprises, des gouvernements et des dépenses liées à l'IA, bien que la confiance des consommateurs montre des signes précurseurs d'essoufflement dans un contexte de prix élevés, de hausse des coûts de l'énergie découlant du conflit entre les États-Unis et l'Iran et d'un déficit budgétaire grandissant attribuable à l'augmentation des dépenses militaires.

À l'approche du troisième trimestre, nos modèles continuent de privilégier les actions plutôt que la trésorerie et les obligations, soutenus par le rebond à la suite du protocole d'entente entre les États-Unis et l'Iran et par des évaluations raisonnables après la correction précédente. Nous constatons un regain d'intérêt pour les obligations américaines à rendement élevé, une position neutre à l'égard des obligations canadiennes assortie d'un léger penchant pour les échéances plus longues et une préférence soutenue pour le dollar américain. Nous privilégions le S&P/TSX et le S&P 500 au détriment de l'Europe et du Japon, avec une légère préférence pour les secteurs cycliques par rapport aux secteurs défensifs. Il demeure difficile de déterminer quels secteurs prendront la tête du marché tant que le contexte géopolitique et les orientations des banques centrales ne seront pas plus clairs, et le dynamisme soutenu des actions reposera sur une participation plus large des titres à la progression des marchés.

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 2026, les frais de gestion payables au gestionnaire relativement aux parts de série F se sont élevés à 9 284 \$ 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 2026. 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	2026 30 juin	2025 31 déc.	2024 31 déc.	2023 31 déc.	2022 31 déc.	2021 31 déc.
Valeur liquidative au début de la période	142,98 \$	124,86 \$	130,57 \$	- \$	- \$	- \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,36	2,38	(1,73)	-	-	-
Total des charges	(1,06)	(1,76)	(7,51)	-	-	-
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	12,95	8,79	49,51	-	-	-
Profits latents (pertes latentes) pour la période	18,94	14,41	(163,00)	-	-	-
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	32,19	23,82	(122,73)	-	-	-
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(1,13)	(1,34)	-	-	-
Des gains en capital	-	(4,72)	(10,91)	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	(5,85)	(12,25)	-	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période	175,23 \$	142,98 \$	124,86 \$	- \$	- \$	- \$

Série O*	2026 30 juin	2025 31 déc.	2024 31 déc.	2023 31 déc.	2022 31 déc.	2021 31 déc.
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative au début de la période	144,10 \$	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$	127,71 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :						
Total des produits	1,37	2,40	2,58	2,41	2,54	2,91
Total des charges	(0,56)	(0,90)	(0,83)	(1,30)	(0,89)	(1,16)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	13,09	9,27	12,43	7,68	(4,92)	21,45
Profits latents (pertes latentes) pour la période	19,13	14,43	(6,40)	12,59	(8,14)	(5,32)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	33,03	25,20	7,78	21,38	(11,41)	17,88
Distributions :						
Du revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes	-	(1,81)	(1,34)	(2,57)	(1,92)	(2,06)
Des gains en capital	-	(4,77)	(10,98)	(6,53)	-	(13,42)
Remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles⁴	-	(6,58)	(12,32)	(9,10)	(1,92)	(15,48)
Valeur liquidative à la fin de la période	177,17 \$	144,10 \$	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$

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

²) L'information relative 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 était un organisme de placement collectif non public depuis cette date. À compter du 19 janvier 2024, le Fonds est redevenu un organisme de placement collectif public et depuis cette date, il offre des parts de série F au public.

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 qu'il est 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	2026 30 juin	2025 31 déc.	2024 31 déc.	2023 31 déc.	2022 31 déc.	2021 31 déc.
Valeur liquidative totale ²	3 037 583 \$	2 486 987 \$	2 210 151 \$	- \$	- \$	- \$
Nombre de parts en circulation ²	17 335	17 394	17 701	-	-	-
Ratio des frais de gestion ³	0,82 %	0,85 %	0,77 %	-	-	-
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	0,82 %	0,85 %	0,77 %	-	-	-
Ratio des frais d'opération ⁴	0,31 %	0,28 %	0,38 %	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille ⁵	74,37 %	135,01 %	142,26 %	-	-	-
Valeur liquidative par part	175,23 \$	142,98 \$	124,86 \$	-	-	-

Série O*	2026 30 juin	2025 31 déc.	2024 31 déc.	2023 31 déc.	2022 31 déc.	2021 31 déc.
* Les parts de série O sont offertes uniquement par voie de placement privé.						
Valeur liquidative totale ²	158 081 353 \$	128 794 795 \$	106 503 942 \$	78 309 264 \$	63 132 147 \$	71 546 065 \$
Nombre de parts en circulation ²	892 260	93 817	848 155	606 802	540 676	550 326
Ratio des frais de gestion ³	0,16 %	0,20 %	0,21 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou prises en charge	0,16 %	0,20 %	0,21 %	0,25 %	0,22 %	0,20 %
Ratio des frais d'opération ⁴	0,31 %	0,28 %	0,38 %	0,24 %	0,26 %	0,36 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵	74,37 %	135,01 %	142,26 %	122,58 %	119,28 %	124,26 %
Valeur liquidative par part	177,17 \$	144,10 \$	125,57 \$	129,05 \$	116,77 \$	130,01 \$

¹) L'information relative 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 était un organisme de placement collectif non public depuis cette date. À compter du 19 janvier 2024, le Fonds est redevenu un organisme de placement collectif public et, depuis cette date, il offre des parts de série F au public.

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 du Fonds. 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 à chaque jour d'évaluation (majorés des taxes applicables) et sont versés sur une base trimestrielle. Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, le Fonds a versé des frais de gestion de 9 284 \$ au gestionnaire relativement aux parts de série F.

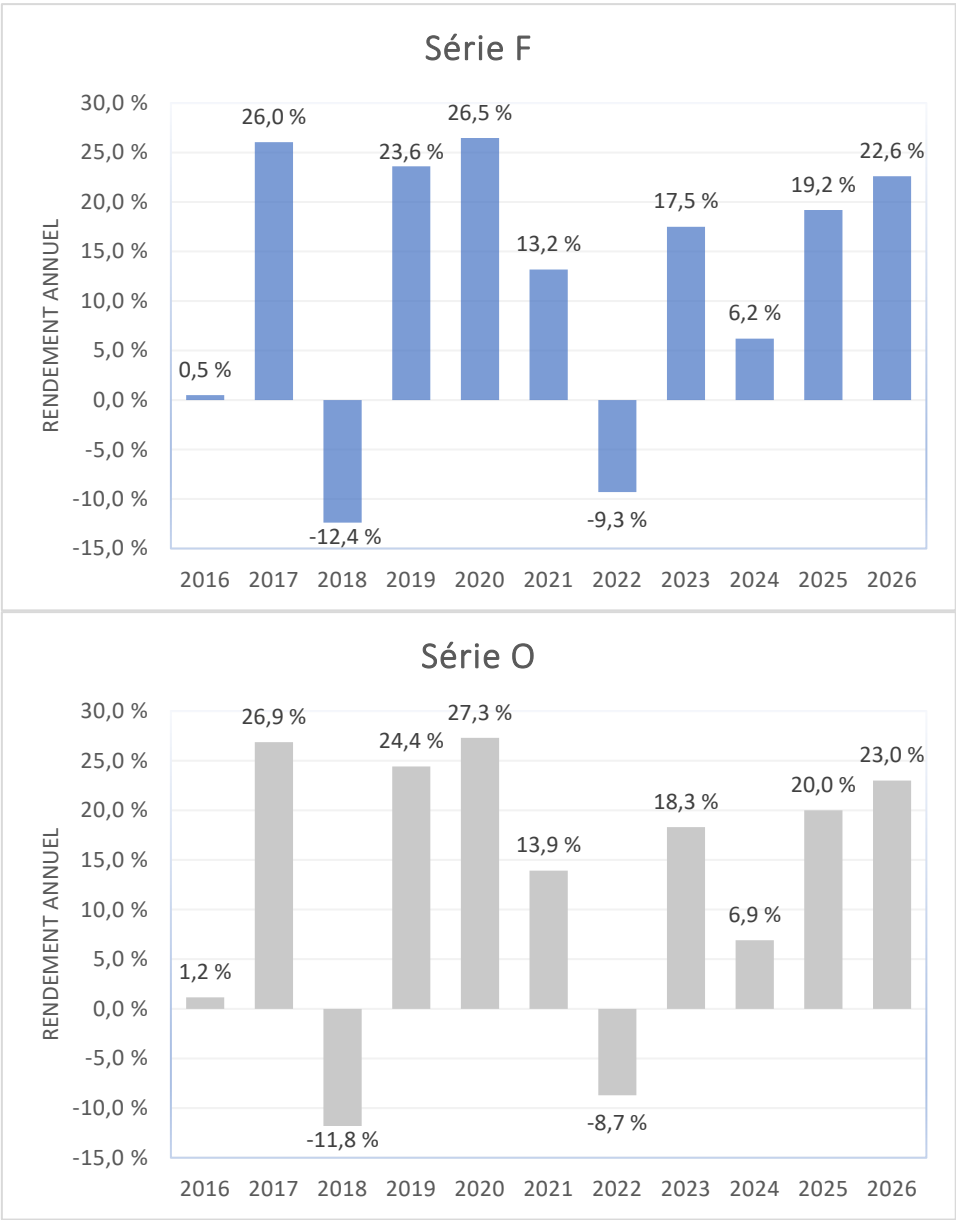
Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion relativement aux parts de série O. Le porteur de parts de série O verse au gestionnaire des frais de gestion négociés hors du Fonds.

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 les dix derniers exercices complets. 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 2026.

Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 2026

Aperçu du portefeuille

Les 25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
NVIDIA Corp.	5,2
Advanced Micro Devices Inc.	4,7
Trésorerie	4,2
Texas Instruments Inc.	3,9
BorgWarner Inc.	3,5
Analog Devices Inc.	3,3
ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A	3,2
United Therapeutics Corp.	3,1
Dell Technologies Inc.	3,1
Colgate-Palmolive Co.	3,0
Marvell Technology Inc.	2,8
GE Vernova Inc.	2,8
HOCHTIEF AG	2,6
GS Yuasa Corp.	2,5
Fonds de placement immobilier First Capital	2,4
Stanley Electric Co., Ltd	2,2
American Water Works Co., Inc.	2,2
Nextpower Inc.	2,1
NGK Corp.	2,0
Steel Dynamics Inc.	2,0
Incyte Corp.	2,0
Hewlett Packard Enterprise Co.	2,0
Solaria Energia y Medio Ambiente S.A.	1,9
Watts Water Technologies Inc.	1,8
Acciona S.A.	1,6
	70,1
Valeur liquidative totale	161 118 936 \$

Portefeuille par catégorie

Répartition sectorielle	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Technologies de l'information	25,8
Industries	16,6
Soins de santé	15,8
Biens de consommation discrétionnaire	9,5
Services publics	7,8
Immobilier	7,4
Biens de consommation de base	6,6
Matières premières	3,2
Services financiers	1,4
Dérivés – à long terme	-
Dérivés – à court terme	0,2
Trésorerie	4,2
Autres actifs (passifs)	1,5
	100,0

Répartition géographique	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
États-Unis	57,0
Japon	8,2
Espagne	7,4
Canada	6,1
Royaume-Uni	4,1
Allemagne	2,6
Irlande	1,5
Suède	1,5
France	1,3
Australie	1,2
Suisse	1,2
Pays-Bas	1,0
Danemark	1,0
Dérivés – à long terme	-
Dérivés – à court terme	0,2
Trésorerie	4,2
Autres actifs (passifs)	1,5
	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-adv> 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.