

LES ACTIFS DE CROISSANCE

GLOBAL
INCORPORÉE

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds Iman de Global Pour la période se terminant le 30 juin 2015



Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais il ne contient pas les états financiers annuels ou intermédiaires du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement sur demande un exemplaire des états financiers annuels ou intermédiaires en composant le 1-866-680-4734, en nous écrivant au 100 Mural Street, Suite 201, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J3 ou en visitant notre site Web à l'adresse www.globalgrowth.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com. Les détenteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures sur le vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Note sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut contenir certains énoncés prospectifs portant sur le Fonds, y compris sur son rendement futur, ses stratégies et perspectives et ses activités éventuelles. L'emploi d'expressions comme « peut/peuvent », « pourrait/pourraient », « devrait/devraient », « aurait/auraient l'effet de », « perspectives », « prévisions », « projections », « attentes », « objectif », « cible », « avoir l'intention de », « être d'avis » et de verbes comme « croire », « prévoir », « planifier », « estimer », « compter », « soupçonner », « influencer sur », ainsi que d'autres verbes et expressions de nature semblable, caractérise les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur. De par leur nature, les énoncés prospectifs comprennent des risques et incertitudes intrinsèques à l'égard du Fonds et des facteurs économiques en général. Il est donc possible que des prévisions, des projections et d'autres énoncés prospectifs ne se réalisent pas. Nous vous avertissons de ne pas vous fier indûment à de tels énoncés étant donné que de nombreux facteurs pourraient faire différer de façon importante les résultats réels ou événements futurs des attentes exprimées expressément ou implicitement dans tout énoncé prospectif émis relativement au Fonds. Ces facteurs peuvent inclure, sans s'y limiter, les conditions économiques, politiques et financières des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'étranger, les taux d'intérêt et les taux de change, les conditions des marchés des actions et des marchés financiers à l'échelle mondiale, la concurrence sur divers marchés, les développements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, tout jugement touchant des questions judiciaires ou la réglementation, les instances judiciaires et les événements catastrophiques.

Nous soulignons que l'énumération des facteurs ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs, entre autres, avant de prendre toute décision concernant les placements et nous vous encourageons à éviter d'accorder une confiance indue aux énoncés prospectifs. De plus, vous devriez prendre connaissance du fait que le Fonds ne s'engage aucunement à mettre à jour ou à réviser ses énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Global Growth Assets Inc. (« GGAI » ou le « gestionnaire du Fonds ») a retenu les services d'UBS Investment Management Canada Inc. à titre de conseiller en gestion de portefeuille (le « conseiller en gestion de portefeuille ») pour le Fonds.

Les opinions du conseiller en gestion de portefeuille qui figurent dans le présent rapport sont en date du 30 juin 2015. Ce rapport ne vise pas à fournir des conseils de nature juridique, comptable ou fiscale, ni des conseils de placement précis. Les opinions, les titres en portefeuille et les pourcentages pourraient changer après cette date.

Objectifs et stratégies de placement

Le principal objectif du Fonds est de fournir aux investisseurs des occasions de croissance à long terme au-dessus de la moyenne en investissant surtout dans un portefeuille diversifié d'actions de calibre mondial qui sont en accord avec les principes d'investissement islamiques.

Dans le but d'atteindre son objectif, le Fonds investit principalement dans des titres de participation de diverses sociétés internationales négociées en Bourse. Ces sociétés font l'objet de nombreuses analyses éthiques et financières avant d'être considérées comme admissibles aux fins d'investissement par le Fonds. Le Fonds peut également utiliser d'autres types de titres réputés être conformes aux principes d'investissement islamiques.

Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds doit s'occuper activement de la gestion de tous les titres détenus dans le portefeuille. Parmi les sociétés émettrices à l'échelle internationale qui sont admissibles aux fins de placement par le Fonds, le conseiller en gestion de portefeuille choisit des titres dans divers secteurs industriels : a) qui représentent une bonne valeur par rapport au prix du marché des titres de l'émetteur; b) auxquels est associée une haute direction expérimentée et compétente; c) qui offrent une croissance future potentielle; d) qui sont en conformité avec les lois canadiennes sur les valeurs mobilières quant à la réglementation des placements dans les fonds communs de placement.

Risque

Aucun changement significatif n'a été apporté aux objectifs et aux stratégies de placement susceptibles d'influer sur le niveau de risque général du Fonds durant la période de présentation de l'information financière. Le plus récent prospectus simplifié traite des risques associés aux placements dans le Fonds. Puisqu'il s'agit d'un fonds d'actions, les investisseurs devraient avoir la capacité de faire des placements à moyen et à long terme et être en mesure d'accepter les fluctuations de la valeur de marché des titres.

Résultats d'exploitation

Au cours du premier trimestre, le conseiller en gestion de portefeuille pour le Fonds a réduit la pondération dans le secteur de l'énergie (Chevron), estimant que la faiblesse des prix de l'énergie pourrait s'accroître. De même, il a réduit la position dans Apple (technologie de l'information) après l'avoir augmentée à 10 % du portefeuille, une pondération jugée trop importante. Des titres de Monsanto (matières) ont par ailleurs été acquis pour l'intéressant potentiel de gains qu'ils présentent. Il en va de même pour les titres de Coca-Cola (biens de consommation), la société paraissant bien en selle du fait de ses initiatives de productivité et de tarification.

En ce début de second semestre de 2015, le Fonds investit toujours dans des actifs à risque surpondérés de UBS Bank (Canada). Quant au poids des actions, la surpondération en actions dans la zone euro et la pondération neutre en actions américaines sont maintenues. Les négociations entre la Grèce et ses créanciers piétinant, la question d'exclure la Grèce de la zone euro commence à se poser, ce qui pousse les investisseurs à se demander si tout cela n'est pas en train de secouer les marchés comme l'aura fait l'effondrement de Lehman Brothers. La Banque centrale européenne a par ailleurs maintenu le cap avec son programme de rachat d'obligations, ce qui aura finalement peut-être donné à la Grèce le filet lui évitant de s'enfoncer davantage. Aux États-Unis, après un faible premier trimestre, l'économie semble avoir repris de la vitesse au deuxième trimestre. Plus particulièrement, les marchés piliers de l'emploi et de l'immobilier poursuivent leur reprise, ce qui devrait permettre à la Réserve fédérale américaine de hausser son taux directeur plus tard en 2015. Dans l'ensemble, les marchés émergents continuent de voir leur taux de croissance glisser. D'ailleurs, l'éventualité d'une hausse du taux directeur aux États-Unis menace plus spécifiquement les économies présentant un déficit courant.

Au premier semestre de 2015, la série A du Fonds a dégagé un rendement de 9,6 % et la série F a connu un rendement de 10,2 %, contre 9,6 % pour l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (le « IMXL ») et de 8,7 % pour l'indice Dow Jones Sustainability World (le « DJSWI »). Le rendement de chaque indice tient compte de l'écart de change et présume le réinvestissement du montant brut des dividendes dans l'indice.

Au 30 juin 2015, l'actif net du Fonds s'établissait à 27 M\$, soit une augmentation de 5,6 M\$ par rapport au 31 décembre 2014. Au total, le Fonds a engagé des charges d'environ 527 600 \$, dont une tranche de 127 780 \$ a été absorbée par le gestionnaire du Fonds, tel que présenté dans le compte de résultat et de résultat global. Le ratio des frais de gestion des parts de série A au cours de la période s'est établi à 2,82 % (1,69 % – parts

de série F). Le ratio des frais de gestion des parts de série A avant renonciations ou absorptions était de 3,84 % (2,64 % – parts de série F). Le gestionnaire a l'intention de continuer à verser des remboursements au Fonds jusqu'à ce que celui-ci fasse croître son actif net à un niveau qui lui permettra d'absorber les charges, tout en soutenant un ratio des frais de gestion concurrentiel.

Événements récents

Considérant une résolution de la crise de la dette en Grèce, le soutien de la banque centrale, l'augmentation des bénéfices et la croissance économique acceptable, le conseiller en gestion du portefeuille estime que le récent fléchissement des cours des actions ne devrait pas engendrer un véritable marché baissier.

Les investisseurs pourraient se priver de belles occasions s'ils laissent les craintes de durcissement visant la Grèce ou le resserrement de la Réserve fédérale américaine éclipser leurs motifs de conserver leurs placements.

Le conseiller en gestion du portefeuille maintient sa tactique de répartition de l'actif qui l'amène à surpondérer le portefeuille en actions. Il est par ailleurs d'avis que les investisseurs ayant plutôt observé la situation les derniers mois devraient profiter de la récente dépréciation dans toutes les catégories d'actifs pour rééquilibrer leurs placements.

Transactions entre parties liées

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, le Fonds a payé des frais de gestion d'environ 330 921 \$ (TVH incluse).

Les charges, à part les frais de gestion, sont les dépenses engagées pour l'exploitation du Fonds. Au cours de l'exercice, le gestionnaire du Fonds a absorbé une tranche de 127 780 \$ des charges du Fonds, comme il est indiqué dans le compte de résultat et de résultat global.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux suivants illustrent les principales données financières du Fonds dans le but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2015 et pour chacun des cinq derniers exercices ou, pour les périodes plus courtes, depuis sa création. L'information des tableaux ci-dessous concerne la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre de chaque exercice, ou la période allant de la date de la création au 31 décembre de la période de création, à moins d'avis contraire.

Actif net du Fonds par part¹ (\$)

SÉRIE A	Jun	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)	2011 (PCGR du Canada)	2010 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$	10,41 \$	10,58 \$	11,18 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des produits	0,20	0,28	0,27	0,27	0,20	0,19
Total des charges	(0,25)	(0,43)	(0,36)	(0,30)	(0,29)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,76	0,61	0,47	(0,15)	0,26	0,08
Plus-value (moins-value) latente	0,70	1,30	3,09	0,76	(0,34)	(0,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	1,42	1,75	3,47	0,58	(0,17)	(0,60)
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	(0,09)	–	–	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	–	(0,10)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,10)	(0,09)	–	–	–
Actif net, à la fin de l'exercice	17,45 \$	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$	10,41 \$	10,58 \$

SÉRIE F	Jun	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)	2011 (PCGR du Canada)	2010 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	16,85 \$	14,94 \$	11,29 \$	10,56 \$	10,61 \$	0,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,20	0,44	1,57	0,25	0,21	0,04
Total des charges	(0,16)	(0,28)	(0,25)	(0,19)	(0,18)	(0,17)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,75	0,99	2,78	(0,16)	0,26	(0,03)
Plus-value (moins-value) latente	0,80	0,85	0,07	0,83	(0,34)	2,29
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	1,60	2,00	4,17	0,73	(0,05)	2,13
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	(0,52)	–	–	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	–	(0,11)	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,11)	(0,52)	–	–	–
Actif net, à la fin de l'exercice	18,45 \$	16,85 \$	14,94 \$	11,29 \$	10,56 \$	10,61 \$

1. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds et des états financiers intermédiaires non vérifiés. À compter de 2014, le Fonds a adopté les Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Avant l'exercice 2014, les états financiers du Fonds étaient préparés en vertu des principes comptables généralement reconnus du Canada.
2. L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux activités d'exploitation est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin.
3. Les distributions ont été payées en espèces, réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
4. La date de création de la série A est le 6 mars 2009. La date de création de la série F est le 28 octobre 2010.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	Juin	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	21 999 \$	16 918 \$	11 612 \$	6 956 \$	5 724 \$	3 924 \$
Nombre de parts en circulation	1 260 846	1 055 646	807 470	632 605	549 731	371 949
Ratio des frais de gestion ²	2,82 %	2,84 %	2,85 %	2,82 %	2,82 %	2,73 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	3,84 %	4,00 %	5,15 %	5,47 %	7,38 %	7,09 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,05 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %	0,13 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	71,93 %	61,37 %	32,80 %	26,52 %	59,30 %	39,61 %

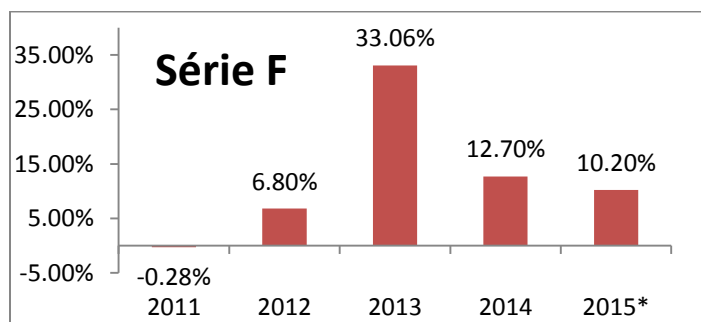
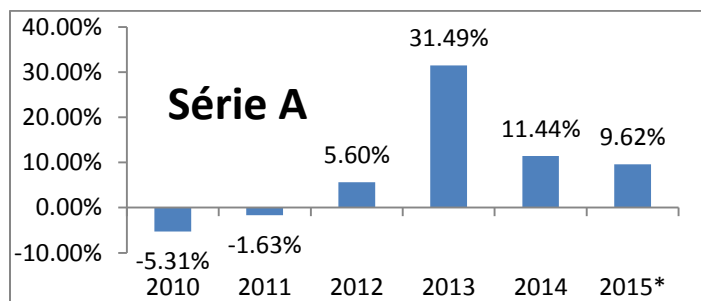
SÉRIE F	Juin	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	4 862 \$	4 201 \$	825 \$	38 \$	36 \$	36 \$
Nombre de parts en circulation	263 568	249 329	55 159	3 363	3 363	3 363
Ratio des frais de gestion ²	1,69 %	1,71 %	1,79 %	1,69 %	1,70 %	1,65 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	2,64 %	3,50 %	14,15 %	4,34 %	5,69 %	4,29 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,05 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %	0,13 %	0,12 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	71,93 %	61,37 %	32,80 %	26,52 %	59,30 %	39,61 %

1. Cette information est fournie en date du 31 décembre de l'exercice présenté, à moins d'indication contraire.
2. Le ratio des frais de gestion est fondé sur la somme totale des charges de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
3. Le ratio des coûts de transaction représente le total des frais de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
4. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds fournit une indication du niveau d'activité employé par le gestionnaire du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % indique que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille du Fonds au cours d'un exercice est élevé, plus les coûts de transaction à payer par le Fonds dans cet exercice sont élevés et plus il est probable que l'investisseur reçoive des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de rapport entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration du Fonds au quotidien. Le gestionnaire s'occupe de la surveillance et de l'évaluation du rendement du Fonds; du paiement des services de gestion de placement fournis par le conseiller en gestion de placement, de la rémunération des courtiers (frais de courtage et commissions de suivi) et des frais du comité d'examen indépendant. Il assure également la prestation d'autres services administratifs dont le Fonds a besoin. Les frais de gestion payés par chaque série du Fonds sont calculés selon les pourcentages annuels applicables, avant déduction de la TVH, de la valeur quotidienne de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. La ventilation des services reçus en contrepartie des frais de gestion versés pour chacune des séries, en pourcentage des frais de gestion, s'établit comme suit :

	Charges payées à même les frais de gestion (%)		
	Frais de gestion	Rémunération des courtiers	Administration générale, conseils en placement et bénéfice
Série A	2,50 %	61 %	39 %
Série F	1,50 %	0 %	100 %



* Rendement semestriel du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015.

RENDEMENT ANTÉRIEUR

L'information sur le rendement présentée suppose que toutes les distributions versées par le Fonds dans les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds et que ce rendement serait inférieur sans de tels réinvestissements. L'information sur le rendement ne comprend pas les ventes, les rachats, les distributions ou les charges facultatives associés au compte, ni l'impôt sur le résultat payable qui auraient diminué le rendement. Le rendement antérieur du Fonds n'est pas une indication de sa performance future.

Rendements d'un exercice à l'autre

Le graphique à barres illustre la performance de chaque série du Fonds pour chacun des exercices présentés. Le rendement annuel est la variation en pourcentages de la valeur d'un placement entre janvier et le 31 décembre, à moins d'indication contraire. Le graphique illustre, en pourcentages, l'augmentation ou la diminution d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

Au 30 juin 2015

25 titres les plus importants	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Apple Inc.	7,53 %
Microsoft Corp.	5,81 %
CVS Caremark Corp.	5,39 %
Google Inc.	4,64 %
Johnson & Johnson	4,25 %
Merck & Co. Inc.	4,23 %
Procter & Gamble	3,66 %
Pfizer Inc.	3,44 %
Novartis AG	3,37 %
The Coca-Cola Co	3,21 %
Tencent Holdings Ltd.	3,16 %
Qualcomm Inc.	3,15 %
Exxon Mobil Corp.	2,93 %
Nike	2,91 %
Roche Holding AG	2,84 %
Bayer AG	2,79 %
McDonald's Corporation	2,74 %
Astrazeneca PLC	2,62 %
eBay Inc.	2,52 %
Schlumberger Ltd.	2,48 %
Trésorerie	2,35 %
Monsanto Co	2,33 %
Abbvie Inc.	2,27 %
Singapore Telecommunications Limited	2,26 %
Siemens AG	1,98 %
TOTAL	84,86 %

Région	% de la valeur liquidative
Amérique du Nord	65,40 %
Europe	23,60 %
Asie	8,40 %
Trésorerie	2,60 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,00 %

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	30,5 %
Soins de santé	25,8 %
Biens de consommation	17,9 %
Énergie	6,8 %
Produits industriels	5,8 %
Matières	6,8 %
Télécommunications	3,8 %
Trésorerie	2,6 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,00 %

* Au 30 juin 2015, tous les placements du Fonds sont des positions acheteurs.

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des transactions qui sont régulièrement effectuées dans le portefeuille du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est publiée sur le site www.globalgrowth.ca.