

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Global Iman

30 juin 2017



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. Du fait de 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 2017. 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 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 négociés 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 relativement 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

Une croissance économique raisonnable et des pressions inflationnistes modérées ont contribué au rendement des marchés boursiers mondiaux au premier semestre de 2017. Comme la croissance mondiale se stabilise et que le risque de déflation s'estompe, plusieurs banques centrales profitent de l'occasion pour progresser davantage vers une normalisation graduelle des politiques monétaires. La Banque centrale européenne a récemment jugé que les risques économiques pour la zone euro étaient généralement équilibrés et a supprimé toute allusion à une baisse des taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine a haussé les taux d'intérêt en juin 2017, tandis que la croissance économique chinoise a ralenti depuis avril 2017, par rapport à sa forte poussée au premier trimestre de 2017. La possibilité d'une récession en Chine semblerait maintenant faible étant donné les mesures favorables prises par le gouvernement. Les actions canadiennes, par contre, ont obtenu un rendement nettement inférieur à celui des actions mondiales cette année, en raison surtout de la chute des prix du pétrole, le prix du pétrole brut du

West Texas Intermediate ayant notamment reculé de près de 20 % cette année.

Pour le semestre clos le 30 juin 2017, la série A du Fonds a enregistré un rendement de 7,75 %, et la série F a affiché un rendement de 8,37 %, comparativement à un rendement de 9 % pour l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (« IMXL ») et de 10,4 % pour l'indice Dow Jones Sustainability World (« 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. Toutefois, les rendements des indices de référence ne comprennent pas les coûts de placement.

Les changements au portefeuille comprennent les éléments suivants :

- Vente des titres de Bristol-Myers Squibb, puisque leur rendement a été largement inférieur à celui du marché;
- Vente des titres d'Exxon Mobil Corporation, puisque leur rendement a été inférieur à celui de l'indice MSCI USA et du secteur de l'énergie au cours des 12 derniers mois;
- Vente des titres de Coca-Cola Corporation, puisque leur rendement a été inférieur à celui de l'indice MSCI USA et du secteur des biens de consommation de base au cours des 12 derniers mois;
- Vente des titres d'Industria de Diseno Textil SA, puisque leur rendement a été inférieur à celui de l'indice MSCI European Economic and Monetary Union et du secteur des biens de consommation discrétionnaire au cours des 12 derniers mois;
- Vente des titres de Novartis, puisque le rendement boursier a été inférieur au rendement de l'indice MSCI Suisse et du secteur des soins de santé au cours des 12 derniers mois;
- Vente des titres de FANUC et de Monsanto, puisqu'il existe des titres dotés d'un profil risque-rendement plus attrayant;
- Vente des titres de United Parcel Service Inc., puisque la société a déclaré de faibles rendements au quatrième trimestre de 2016 et a fourni des prévisions en deçà des attentes pour l'exercice 2017;
- Vente des titres de Qualcomm Inc., puisque la société éprouve des difficultés dans son secteur clé des licences d'exploitation de technologies et à l'égard des risques juridiques découlant d'une poursuite d'Apple et d'enquêtes de la FTC;
- Vente des titres de Thermo Fischer Scientific, puisque leur rendement a été inférieur à celui de l'indice MSCI USA au cours des 12 derniers mois;
- Ajout de titres de Chevron Corporation, puisque la société a atteint un point d'inflexion sur le plan de la croissance de la production et de la flexibilité de flux de trésorerie disponibles;
- Ajout de titres de PepsiCo Inc. au portefeuille en raison de la capacité de la société à favoriser une croissance durable, même lorsqu'elle est confrontée à des conditions économiques difficiles;
- Ajout de titres de Medtronic PLC au portefeuille en raison de la forte croissance des ventes, stimulée par de solides produits et des débouchés diversifiés;
- Ajout de titres de Starbucks Corporation en raison de ses fortes prévisions au chapitre des produits;
- Ajout de titres de 3M Corporation, puisque la société possède des débouchés diversifiés et un modèle d'affaires moins cyclique;
- Ajout de titres de Texas Instruments Inc. en raison de son vaste portefeuille de semiconducteurs analogues et intégrés différenciés;
- Ajout de Pfizer Inc., puisque la société est bien positionnée défensivement et assortie de fondamentaux qui s'améliorent, dans un contexte de volatilité boursière.

Au 30 juin 2017, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds s'établissait à 42,5 M\$, soit une augmentation de 7,5 M\$ par rapport au 31 décembre 2016. Au total, le Fonds a engagé des charges d'environ 0,83 M\$, dont une tranche de 173 096 \$ a été absorbée par le gestionnaire du Fonds, comme il est présenté dans le compte de résultat et de résultat global. Le ratio des frais de gestion des parts de série A au cours de l'exercice s'est établi à 2,83 % (1,69 % – parts de série F). Le ratio des frais de gestion des parts de série A avant renoncations ou absorptions était de 3,67 % (2,54 % – parts de série F). Le gestionnaire du Fonds 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 de frais de gestion concurrentiel.

Événements récents

Le conseiller en gestion de portefeuille prévoit que la croissance du PIB mondial sera de 3,7 % en 2017, que la plupart des pays développés s'en tireront bien et que les marchés émergents se stabiliseront à leurs niveaux de croissance historiques. La croissance économique américaine devrait être modérée. Le nombre de mises en chantier et le prix des maisons devraient poursuivre leur tendance à la hausse, ce qui contribuera modestement à la croissance économique dans son ensemble. Par conséquent, la Réserve fédérale américaine devrait de nouveau hausser les taux d'intérêt de 0,25 %, vers la fin de l'année. La croissance économique dans la zone euro devrait se situer à environ 2 %; toutefois, elle devrait s'essouffler un peu advenant une remontée éventuelle de l'euro à mesure que l'efficacité des politiques monétaires s'estompera. Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds prévoit qu'au second semestre de 2017, la Banque centrale européenne annoncera son intention de réduire son programme d'assouplissement quantitatif à compter de janvier 2018.

Au sein de la composante actions, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds privilégie les actions mondiales, car il considère que le cycle d'affaires mondial a atteint un point où le risque actions est plus attrayant que le risque de crédit. Les principaux secteurs d'intérêt sont l'énergie, les services financiers et la technologie. Le secteur de l'énergie devrait tirer parti de la perspective de hausse des prix du pétrole liée à une forte demande et à une offre limitée. Le secteur des services financiers devrait probablement bénéficier d'une croissance économique nominale dans le contexte d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis et de l'accélération de la croissance du crédit. Les titres technologiques ont un potentiel de croissance des bénéfices supérieure à la moyenne, étant donné l'environnement expansionniste actuel dans les marchés.

Transactions entre parties liées

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, le Fonds a payé des frais de gestion au gestionnaire du Fonds de 538 446 \$ (TVH incluse).

Les charges, à part les frais de gestion, sont les dépenses engagées pour l'exploitation du Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire du Fonds a absorbé une tranche de 173 096 \$ 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 le semestre clos le 30 juin 2017 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 création au 31 décembre de la période de création, à moins d'avis contraire.

Actif net du Fonds par part¹ (\$)

SÉRIE A

	Juin	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2017 (IFRS)	2016 (IFRS)	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	17,83 \$	18,21 \$	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$	10,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des produits	0,26	0,41	0,37	0,28	0,27	0,27
Total des charges	(0,31)	(0,58)	(0,50)	(0,43)	(0,36)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,57	0,57	1,27	0,61	0,47	(0,15)
Plus-value (moins-value) latente	0,84	(0,27)	1,85	1,30	3,09	0,76
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	1,36	0,13	2,99	1,75	3,47	0,58
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	(0,09)	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	–	(0,37)	(0,89)	(0,10)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,37)	(0,89)	(0,10)	(0,09)	–
Actif net, à la fin de l'exercice	19,21 \$	17,83 \$	18,21 \$	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$

SÉRIE F

	Juin	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2017 (IFRS)	2016 (IFRS)	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	19,27 \$	19,35 \$	16,85 \$	14,94 \$	11,29 \$	10,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,29	0,24	0,37	0,44	1,57	0,25
Total des charges	(0,35)	(0,34)	(0,32)	(0,28)	(0,25)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,65	0,34	1,27	0,99	2,78	(0,16)
Plus-value (moins-value) latente	0,96	(0,16)	1,85	0,85	0,07	0,83
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	1,55	0,08	3,17	2,00	4,17	0,73
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	(0,52)	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	–	(0,40)	(0,95)	(0,11)	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	–	(0,40)	(0,95)	(0,11)	(0,52)	–
Actif net, à la fin de l'exercice	20,88 \$	19,27 \$	19,35 \$	16,85 \$	14,94 \$	11,29 \$

1. Cette information est tirée des états financiers annuels audités du Fonds. 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, tels qu'ils sont définis dans la Partie V du Manuel de CPA Canada (les « PCGR 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 2017	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014	Décembre 2013	Décembre 2012
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	37 400 \$	30 291 \$	26 316 \$	16 918 \$	11 612 \$	6 956 \$
Nombre de parts en circulation	1 946 739	1 698 907	1 445 457	1 055 646	807 470	632 605
Ratio des frais de gestion ²	2,83 %	2,82 %	2,81 %	2,84 %	2,85 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou absorptions	3,67 %	3,72 %	3,78 %	4,00 %	5,15 %	5,47 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	27,60 %	29,36 %	61,10 %	61,37 %	32,80 %	26,52 %

SÉRIE F

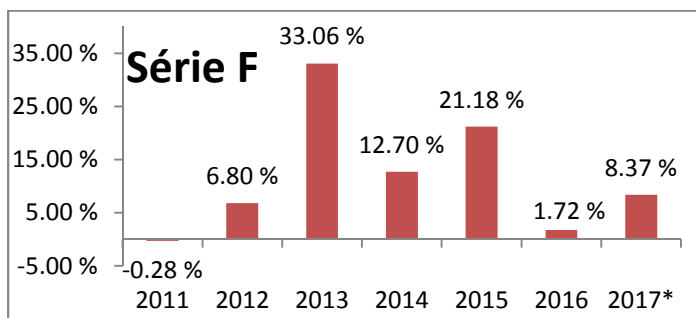
	Juin 2017	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014	Décembre 2013	Décembre 2012
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	5 079 \$	4 685 \$	5 707 \$	4 201 \$	825 \$	38 \$
Nombre de parts en circulation	243 237	243 065	294 929	249 329	55 159	3 363
Ratio des frais de gestion ²	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,71 %	1,79 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou absorptions	2,54 %	2,60 %	2,61 %	3,50 %	14,15 %	4,34 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,02 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	27,6 %	29,36 %	61,10 %	61,37 %	32,80 %	26,52 %

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 du Fonds est responsable de la gestion et de l'administration du Fonds au quotidien. Le gestionnaire du Fonds 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. En échange de ses services, le gestionnaire du Fonds reçoit des frais de gestion. 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 %	39 %	61 %
Série F	1,50 %	0 %	100 %



* Rendement semestriel du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017.

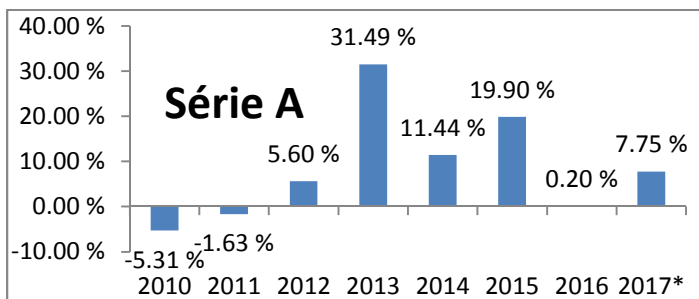
RENDEMENT ANTÉRIEUR

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. Aux fins de calcul, le prix initial de la série A est la valeur liquidative par action à la date de création de la série, soit le 6 mars 2009, et le prix initial de la série F est la valeur liquidative par action à la date de création de la série, soit le 28 octobre 2010.

Le rendement passé du Fonds n'est pas une indication de son rendement futur.

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 pourcentage de la valeur d'un placement entre janvier et le 31 décembre, à moins d'indication contraire. Le graphique illustre, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.



SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Au 30 juin 2017

25 titres les plus importants

Émetteur	% de la valeur liquidative
Apple Inc.	7,28 %
Microsoft Corp	6,75 %
Alphabet Inc.	5,83 %
Johnson & Johnson	4,83 %
Tencent Holdings Ltd.	4,64 %
Nestlé SA	4,10 %
McDonald's Corporation	3,78 %
Procter & Gamble	3,38 %
Pfizer Inc.	3,35 %
Chevron Corporation	3,26 %
Roche Holding AG	3,25 %
CVS Caremark Corp.	3,24 %
PepsiCo Inc.	3,20 %
Visa Inc.	3,19 %
Unilever	3,18 %
Celgene Corp	3,13 %
Nike Inc., catégorie B	2,73 %
Medtronic PLC	2,73 %
Merck & Co. Inc.	2,67 %
Sanofi-Aventis	2,60 %
Starbucks Corp.	2,57 %
Texas Instrument	2,55 %
SAP SE	2,50 %
AstraZeneca PLC	2,49 %
ASML Holding N.V.	2,31 %
TOTAL	89,56 %

Région	% de la valeur liquidative
Amérique du Nord	68,30 %
Europe	22,00 %
Asie	8,00 %
Trésorerie	1,70 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,00 %

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	35,10 %
Soins de santé	25,00 %
Biens de consommation	26,20 %
Énergie	5,00 %
Trésorerie	1,70 %
Produits industriels	2,00 %
Matières	1,60 %
Télécommunications	3,40 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,00 %

* Au 30 juin 2017, tous les placements du Fonds sont des positions acheteurs.

Le sommaire du portefeuille de placement 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 au www.globalgrowth.ca.