

LES ACTIFS DE CROISSANCE



États financiers intermédiaires
(non audités)

Fonds Global Iman

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds
31 décembre 2016



Le présent rapport annuel 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 induite 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 31 décembre 2016. 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

L'affaiblissement des données économiques, les craintes relatives à une crise financière en Chine et le climat d'incertitude politique, particulièrement celui entourant le référendum au Royaume-Uni qui a mené au « Brexit », sont autant de facteurs qui ont contribué à la volatilité qui a caractérisé le premier semestre de l'exercice. Cependant, ce sentiment négatif s'est rapidement dissipé au second semestre de 2016. Stimulé par la vigueur de l'économie américaine, elle-même soutenue par celle des dépenses des consommateurs en raison du raffermissement continu des conditions du marché du travail, l'indice S&P 500 a atteint un sommet, tandis que l'indice composé S&P/TSX était près d'atteindre un record à la fin de l'exercice.

En dépit d'une forte baisse après l'élection de Donald Trump comme président en novembre, le cours des titres des marchés émergents a également augmenté en 2016, l'activité économique s'étant stabilisée dans ces régions, ce qui a dissipé les craintes de récession, en Chine particulièrement.

Pour 2016, la série A du Fonds a enregistré un rendement de 0,20 %, et la série F a connu un rendement de 1,72 %, comparativement à un rendement de 2,20 % pour l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (le « IMXL ») et de 4,50 % 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. Toutefois, les rendements des indices de référence ne comprennent pas les coûts de placement.

Les principaux changements au portefeuille comprennent les éléments suivants :

- Vente des titres de BG Group et achat de titres de Royal Dutch Shell en février, puisque BG Group et Royal Dutch Shell ont fusionné (en vue de maintenir l'exposition globale au secteur de l'énergie);
- Vente subséquente des titres de Royal Dutch Shell en juin, ces titres ayant été retirés de l'indice;
- Vente des titres de Denso Corp, Rio Tinto PLC et AbbVie, ces trois sociétés ayant été retirées de l'indice en septembre;
- Achat de titres de Fanuc Corp (produits industriels) et de Bristol Myers Squibb (soins de santé).

Au 31 décembre 2016, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds s'établissait à 35 M\$, soit une augmentation de 3 M\$ par rapport au 31 décembre 2015. Au total, le Fonds a engagé des charges d'environ 1,29 M\$, dont une tranche de 298 170 \$ 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 2,82 % (1,69 % – parts de série F). Le ratio des frais de gestion des parts de série A avant renonciations ou absorptions était de 3,72 % (2,60 % – 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

Comme ce fut le cas en 2016, la tendance sur le plan politique est probablement le facteur le plus incertain pour 2017. Le Brexit et l'élection de Donald Trump ont permis de démontrer que la réaction des marchés peut défier les attentes. La nécessité de surveiller l'incidence de l'arrivée de Trump à la présidence sur les marchés boursiers américains, de la complexité croissante du processus lié au Brexit du Royaume-Uni et des élections prochaines en France et en Allemagne, est cruciale. Pour composer avec cette incertitude politique, le conseiller en gestion de portefeuille croit que les investisseurs devraient diversifier leurs avoirs sur le plan géographique et ainsi éviter la surexposition aux politiques expérimentales d'un gouvernement en particulier.

Le conseiller en gestion de portefeuille est d'avis que les marchés boursiers mondiaux devraient dégager des rendements positifs en 2017, et il privilégie les titres des marchés émergents et américains. L'accélération de la croissance économique, l'amélioration des bénéfices des sociétés et le fait que la hausse des intérêts ne soit que graduelle devraient appuyer l'appréciation des marchés boursiers.

Le conseiller en gestion de portefeuille prévoit une croissance de 2,4 % du produit intérieur brut (PIB) américain en 2017, comparativement à 1,5 % en 2016. Cette hausse tient à l'augmentation des salaires et à la faiblesse des taux hypothécaires et des prix de l'essence. Par conséquent, la Réserve fédérale américaine devrait hausser les taux à deux reprises en 2017 (après la hausse initiale de décembre 2016). Malgré l'éventuelle hausse des taux d'intérêt, le conseiller en gestion de portefeuille estime que la croissance du PIB et l'inflation seront supérieures à la hausse des taux d'intérêt, ce qui stimulera les titres américains.

En Europe, le conseiller en gestion de portefeuille prévoit une croissance de 1,3 % dans la zone euro en 2017, une baisse par rapport à 1,6 % en 2016. Plus particulièrement, les titres suisses pourraient afficher un rendement inférieur à celui des titres mondiaux dans un contexte de hausse des marchés boursiers. Cependant, les titres suisses qui offrent des dividendes durables et croissants demeurent attrayants.

En outre, le conseiller en gestion de portefeuille prévoit que la Chine gèrera efficacement le ralentissement et enregistrera une croissance de 6,4 % de son PIB.

Transactions entre parties liées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, le Fonds a payé des frais de gestion au gestionnaire du Fonds de 856 029 \$ (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 298 170 \$ 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 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

	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2016 (IFRS)	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	18,21 \$	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$	10,41 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des produits	0,41	0,37	0,28	0,27	0,27
Total des charges	(0,58)	(0,50)	(0,43)	(0,36)	(0,30)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,57	1,27	0,61	0,47	(0,15)
Plus-value (moins-value) latente	(0,27)	1,85	1,30	3,09	0,76
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	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	17,83 \$	18,21 \$	16,03 \$	14,37 \$	10,99 \$

SÉRIE F

	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre	Décembre
	2016 (IFRS)	2015 (IFRS)	2014 (IFRS)	2013 (PCGR du Canada)	2012 (PCGR du Canada)
Actif net, au début de l'exercice	19,35 \$	16,85 \$	14,94 \$	11,29 \$	10,56 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,24	0,37	0,44	1,57	0,25
Total des charges	(0,34)	(0,32)	(0,28)	(0,25)	(0,19)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,34	1,27	0,99	2,78	(0,16)
Plus-value (moins-value) latente	(0,16)	1,85	0,85	0,07	0,83
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	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	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

	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014	Décembre 2013	Décembre 2012
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	30 291 \$	26 316 \$	16 918 \$	11 612 \$	6 956 \$
Nombre de parts en circulation	1 698 907	1 445 457	1 055 646	807 470	632 605
Ratio des frais de gestion ²	2,82 %	2,81 %	2,84 %	2,85 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	3,72 %	3,78 %	4,00 %	5,15 %	5,47 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	29,36 %	61,10 %	61,37 %	32,80 %	26,52 %

SÉRIE F

	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014	Décembre 2013	Décembre 2012
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	4 685 \$	5 707 \$	4 201 \$	825 \$	38 \$
Nombre de parts en circulation	243 065	294 929	249 329	55 159	3 363
Ratio des frais de gestion ²	1,69 %	1,69 %	1,71 %	1,79 %	1,69 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	2,60 %	2,61 %	3,50 %	14,15 %	4,34 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,05 %	0,04 %	0,05 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	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 %	43 %	57 %
Série F	1,50 %	0 %	100 %

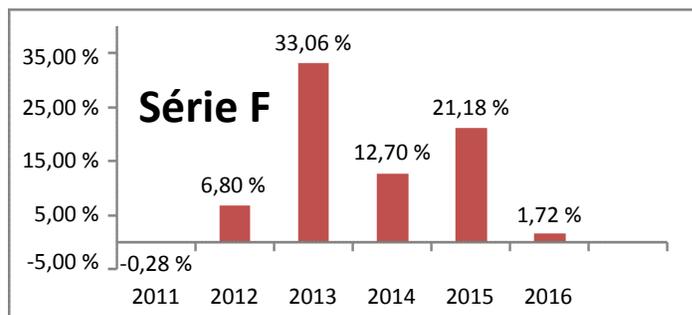
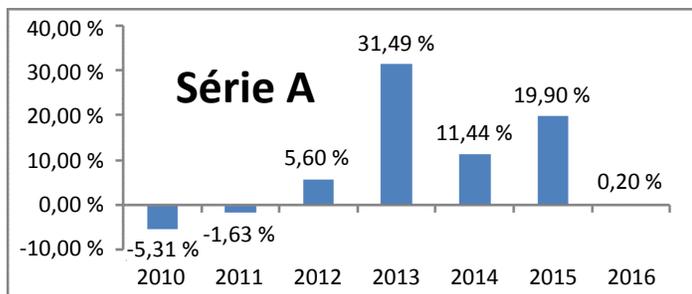
RENDEMENT ANTÉRIEUR

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 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.



Rendements annuels composés

Les tableaux suivants présentent une comparaison entre les rendements annuels historiques composés de chaque série du Fonds et ses indices de référence, l'indice Dow Jones Sustainability World (le « DJSWI ») et l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (le « IMXL »).

Le DJSWI a été inclus dans l'exercice en cours à titre d'indice général du Fonds puisqu'il reflète l'évolution du marché de façon plus générale.

	Depuis la création	Cinq derniers exercices	Trois derniers exercices	Dernier exercice
Série A	8,74 %	13,11 %	10,06 %	0,20 %
IMXL	14,30 %	16,40 %	13,30 %	2,20 %
DJSWI	13,70 %	14,20 %	9,60 %	4,50 %

	Depuis la création	Cinq derniers exercices	Trois derniers exercices	Dernier exercice
Série F	12,58 %	13,82 %	14,02 %	1,72 %
IMXL	14,10 %	16,40 %	13,30 %	2,20 %
DJSWI	10,30 %	14,20 %	9,60 %	4,50 %

Les rendements de chaque série peuvent varier en raison de la différence des frais de gestion et des charges. Les rendements de l'indice de référence n'incluent pas les coûts liés à l'investissement. Se reporter à la rubrique **Résultats d'exploitation** pour une analyse du rendement par rapport aux indices de référence.

Description de l'indice

Indice Dow Jones Sustainability World

Le DJSWI est composé de chefs de file mondiaux en matière de développement durable, selon la liste établie par l'agence RobecoSAM dans le cadre d'une évaluation de durabilité d'entreprise. L'indice représente les premiers 10 % des 2 500 principales sociétés de l'indice S&P Global BMI, selon des critères économiques, environnementaux et sociaux à long terme.

Indice Dow Jones Islamic Market Titans 100

Le IMXL tient compte de la fluctuation du cours des 100 plus importantes actions de premier ordre négociées à l'échelle mondiale qui sont filtrées afin d'assurer leur conformité aux principes d'investissement islamiques supervisés par le conseil de surveillance de la charia de l'indice Dow Jones. Le rendement de l'indice est exprimé en dollars canadiens et tient pour acquis que le montant brut des dividendes est réinvesti dans l'indice.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Au 31 décembre 2016

25 titres les plus importants	% de la
Émetteur	valeur liquidative
Microsoft Corp.	8,85 %
Apple Inc.	6,62 %
Alphabet Inc., catégorie C	6,01 %
Johnson & Johnson	4,74 %
Merck & Co. Inc.	4,04 %
CVS Health Corporation	3,86 %
Tencent Holdings Ltd., CAAE	3,85 %
Procter & Gamble Company	3,63 %
The Coca-Cola Company	3,36 %
QUALCOMM Inc.	3,29 %
McDonald's Corporation	3,11 %
Visa Inc., catégorie A	3,07 %
Exxon Mobile Corporation	2,88 %
Celgene Corp	2,76 %
Novartis AG	2,61 %
Nike Inc., catégorie B	2,48 %
Roche Holding AG	2,39 %
SAP SE	2,38 %
Astrazeneca PLC	2,33 %
ASML Holding NV	2,25 %
Schlumberger Limited	2,23 %
Bristol Myers Squibb Co.	2,03 %
Nestlé SA	2,01 %
Monsanto Company	2,01 %
United Parcel Service Inc.	2,00 %
TOTAL	84,79 %

Région	% de la
	valeur liquidative
Amérique du Nord	68,9 %
Europe	20,3 %
Asie	9,0 %
Trésorerie	1,8 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

Secteur	% de la
	valeur liquidative
Technologie de l'information	33,2 %
Soins de santé	26,2 %
Biens de consommation	17,7 %
Énergie	5,1 %
Trésorerie	1,8 %
Produits industriels	5,4 %
Matières	3,8 %
Télécommunications	3,7 %
Finances	3,1 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

* Au 31 décembre 2016, 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.