



Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Fonds Iman de Global (31 décembre 2018)



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 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 2018. 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

Au 31 décembre 2018, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds s'établissait à 53,1 M\$, soit une augmentation de 7,17 M\$ par rapport au 31 décembre 2017. Au total, le Fonds a engagé des charges d'environ 1,97 M\$, dont une tranche de 432 609 \$ a été absorbée par le gestionnaire du Fonds, comme il est présenté dans l'état du résultat net et du résultat global. Le ratio des frais de gestion des parts de série A au cours de l'exercice s'est établi à 2,84 % (1,70 % – parts de série F). Le ratio des frais de gestion des parts de série A avant renoncations ou absorptions était de 3,67 % (2,53 % – 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.

En ce qui a trait à la répartition sectorielle, le conseiller en gestion de portefeuille a privilégié une surpondération dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire en avril (le Fonds comportait une pondération neutre en date du 31 décembre 2017) tout en privilégiant une sous-pondération dans le secteur des télécommunications en avril (le Fonds comportait une surpondération en date du 31 décembre 2017). Sur le plan géographique, le conseiller en gestion de portefeuille a maintenu la surpondération en actions d'Europe, de Chine et des États-Unis ainsi que la sous-pondération en actions du Japon.

La volatilité a augmenté au quatrième trimestre de 2018 en raison des rendements négatifs dans l'ensemble des marchés boursiers à l'échelle mondiale, ce qui a essentiellement annulé les rendements des titres individuels enregistrés au cours des trois premiers trimestres de l'exercice. Pour l'exercice, l'indice S&P 500 a enregistré une hausse de 4,0 %, tandis que l'indice composé S&P/TSX et l'indice MSCI mondial ont diminué de 9,0 % et de 0,2 %, respectivement. Malgré cette volatilité accrue au quatrième trimestre, le portefeuille a affiché un rendement positif de 6,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. En comparaison, l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (l'« IMXLT ») a affiché un rendement de 4,2 %. Tous les rendements sont présentés en dollars canadiens dans le présent sommaire.

Voici les changements importants apportés au portefeuille :

VENTE :

- Vente de titres de Merck & Co en avril afin de réduire l'exposition au secteur des soins de santé et pour équilibrer l'exposition sectorielle au sein du portefeuille. Ces actions ont obtenu un rendement inférieur à l'indice MSCI USA et au secteur des soins de santé, soit de l'ordre de -25,9 % et de -23,0 %, respectivement.
- Vente de titres de Texas Instruments en avril, alors que les actions ont obtenu un rendement supérieur à l'indice MSCI USA et au secteur de la technologie de l'information, soit de l'ordre de 19,0 % et de 3,2 %, respectivement, depuis le début de l'exercice.
- Vente de titres de NTT DoCoMo en avril, alors que les actions ont obtenu un rendement en hausse de 10,4 % depuis le début de l'exercice, mais un rendement inférieur de l'ordre de -5,26 % par rapport au dernier exercice et à l'IMXLT au 17 avril 2018.
- Vente de titres de CVS Health en août, la société n'étant plus membre de l'IMXLT.
- Vente de titres de 3M en novembre. Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds a repéré d'autres actions présentant un profil de risque plus attrayant dans le secteur des produits industriels. Depuis le début de l'exercice, les actions de 3M ont affiché un rendement de -18,4 % et de -9,8 % par rapport à celui de l'indice MSCI USA et du secteur des produits industriels, respectivement.

ACHAT :

- Achat de titres de Union Pacific en avril afin d'augmenter l'exposition au secteur des produits industriels et de créer une exposition plus équilibrée par secteur dans le portefeuille. Union Pacific est une société chef de file en matière de transport ferroviaire aux États-Unis desservant les deux tiers de l'ouest du pays. Elle continue de tirer parti de la forte croissance économique mondiale et d'activités diversifiées au sein de divers groupes de marchandises.
- Achat de titres de Broadcom en avril. La société conçoit et développe des semi-conducteurs et se distingue grâce à une conception haute performance et aux capacités d'intégration de ses produits. Les activités sans fil de la société tirent profit de la demande accrue de performance pour les appareils mobiles et, de l'exercice 2017 à l'exercice 2021, ses activités relatives à l'infrastructure filaire devraient connaître une croissance à un taux annuel consolidé de 5 %.

- Achat de titres d'Alibaba en avril, l'une des plus grandes sociétés de commerce électronique dans le monde et qui détient le plus important écosystème de commerce électronique en Chine, dont l'objectif stratégique est de servir deux milliards de clients à l'échelle mondiale. La mondialisation, l'expansion rurale et l'infonuagique sont ses trois principales initiatives pour atteindre cet objectif. La croissance des produits de la société devrait atteindre 40 % à l'exercice 2019 et 29 % à l'exercice 2020.
- Achat de titres de United Parcel Service en novembre. UPS est la première société de livraison de colis en importance à l'échelle mondiale et pourrait profiter de l'expansion du commerce mondial, de la croissance du commerce électronique et de l'externalisation de la logistique. La société transforme actuellement son modèle d'affaires pour tirer parti d'importantes occasions de croissance et continue à prendre de l'expansion dans les marchés émergents. Les produits prévus, les solides flux de trésorerie générés et le bénéfice par action prévu pour les exercices 2018 et 2019 sont attrayants.

Ainsi, pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la série A du Fonds a affiché un rendement de 4,12 %, et la série F, un rendement de 5,31 %. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens.

Événements récents

Les marchés boursiers mondiaux ont fait l'objet d'une importante volatilité au quatrième trimestre de 2018, tandis que l'incertitude quant aux perspectives économiques mondiales a ébranlé la confiance des investisseurs. La guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine, la suspension des services gouvernementaux et le recul des prix du pétrole ont suscité de réelles craintes à l'égard d'un ralentissement de la croissance mondiale. De plus, la courbe de rendement s'est aplatie (étant donné que l'écart entre les rendements des titres du Trésor américain à 2 ans et à 1 an s'est resserré pour toucher un creux de 11 ans), ce qui a eu pour effet d'accroître le risque d'une inversion de la courbe de rendement (inversion qui est parfois considérée comme un indice de récession), exacerbant ainsi les craintes générales à l'égard d'un ralentissement à l'échelle mondiale.

Malgré ces préoccupations, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds ne s'attend pas à une récession à l'échelle mondiale en 2019 et est d'avis que certains secteurs du marché font l'objet d'une survente. Même si le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds s'attend à un léger ralentissement économique à l'échelle mondiale en 2019, il prévoit que la croissance des bénéfices des entreprises se maintiendra, quoiqu'à un rythme moins soutenu qu'en 2018. Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds prévoit une croissance des bénéfices d'environ 5 % pour les sociétés américaines et européennes, et d'environ 9 % pour les sociétés des marchés émergents. Dans un tel contexte, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds maintient une surpondération en actions mondiales par rapport aux obligations de première qualité dans sa répartition stratégique de l'actif à l'échelle mondiale.

Le conseiller en gestion de portefeuille recommande l'adoption d'une surpondération en actions dans le cadre de sa stratégie de répartition de l'actif. Au sein de la composante actions, le conseiller en gestion de portefeuille privilégie les actions mondiales, avec une légère préférence pour les actions généralement considérées comme cycliques, par rapport aux actions défensives. Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds privilégie également les titres de valeur par rapport aux titres de croissance et il favorise actuellement les secteurs des services financiers et de l'énergie.

Comité d'examen indépendant

Après le 31 décembre 2017, les modifications suivantes ont été apportées au comité d'examen indépendant (« CEI ») :

- nomination de Mark Weaver à titre de membre du CEI;
- fin du mandat de Chandar Singh le 2 août 2018;
- renouvellement du mandat de Bruce Monus à titre de membre et de président du CEI pour un nouveau mandat de un an se terminant le 2 août 2019.

Transactions entre parties liées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a payé des frais de gestion au gestionnaire du Fonds de 1 375 911 \$ (TVH incluse) (2017 – 1 114 101 \$).

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 432 609 \$ (2017 – 372 601 \$) des charges du Fonds, comme il est indiqué dans l'état du résultat net et du 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 création au 31 décembre de la période de création, à moins d'avis contraire.

Actif net du Fonds par part¹ (\$)
SÉRIE A

	Décembre 2018 (normes IFRS)	Décembre 2017 (normes IFRS)	Décembre 2016 (normes IFRS)	Décembre 2015 (normes IFRS)	Décembre 2014 (normes IFRS)
Actif net, au début de l'exercice	19,69 \$	17,83 \$	18,21 \$	16,03 \$	14,37 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des produits	0,41	0,42	0,41	0,37	0,28
Total des charges	(0,61)	(0,59)	(0,58)	(0,50)	(0,43)
Profits (pertes) réalisé(e)s	0,92	0,74	0,57	1,27	0,61
Plus-value (moins-value) latente	0,09	1,65	(0,27)	1,85	1,30
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	0,81	2,22	0,13	2,99	1,75
Distributions :					
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	(0,47)	(0,44)	(0,37)	(0,89)	(0,10)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,47)	(0,44)	(0,37)	(0,89)	(0,10)
Actif net, à la fin de l'exercice	20,03 \$	19,69 \$	17,83 \$	18,21 \$	16,03 \$

SÉRIE F

	Décembre 2018 (normes IFRS)	Décembre 2017 (normes IFRS)	Décembre 2016 (normes IFRS)	Décembre 2015 (normes IFRS)	Décembre 2014 (normes IFRS)
Actif net, au début de l'exercice	21,52 \$	19,27 \$	19,35 \$	16,85 \$	14,94 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,46	0,49	0,24	0,37	0,44
Total des charges	(0,69)	(0,69)	(0,34)	(0,32)	(0,28)
Profits (pertes) réalisé(e)s	1,03	0,86	0,34	1,27	0,99
Plus-value (moins-value) latente	0,11	1,94	(0,16)	1,85	0,85
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	0,91	2,60	0,08	3,17	2,00
Distributions :					
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	–	–	–	–	–
Provenant de dividendes	–	–	–	–	–
Provenant de gains en capital	(0,52)	(0,48)	(0,40)	(0,95)	(0,11)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,52)	(0,48)	(0,40)	(0,95)	(0,11)
Actif net, à la fin de l'exercice	22,15 \$	21,52 \$	19,27 \$	19,35 \$	16,85 \$

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

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 2018	Décembre 2017	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	44 259 \$	40 740 \$	30 291 \$	26 316 \$	16 918 \$
Nombre de parts en circulation	2 209 175	2 069 178	1 698 907	1 445 457	1 055 646
Ratio des frais de gestion ²	2,84 %	2,81 %	2,82 %	2,81 %	2,84 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	3,67 %	3,70 %	3,72 %	3,78 %	4,00 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	23,00 %	31,74 %	29,36 %	61,10 %	61,37 %

SÉRIE F

	Décembre 2018	Décembre 2017	Décembre 2016	Décembre 2015	Décembre 2014
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	8 871 \$	5 228 \$	4 685 \$	5 707 \$	4 201 \$
Nombre de parts en circulation	400 602	242 952	243 065	294 929	249 329
Ratio des frais de gestion ²	1,70 %	1,69 %	1,69 %	1,69 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou absorptions	2,53 %	2,57 %	2,60 %	2,61 %	3,50 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,02 %	0,03 %	0,05 %	0,04 %	0,05 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	23,00 %	31,74 %	29,36 %	61,10 %	61,37 %

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 %	37 %	63 %
Série F	1,50 %	0 %	100 %

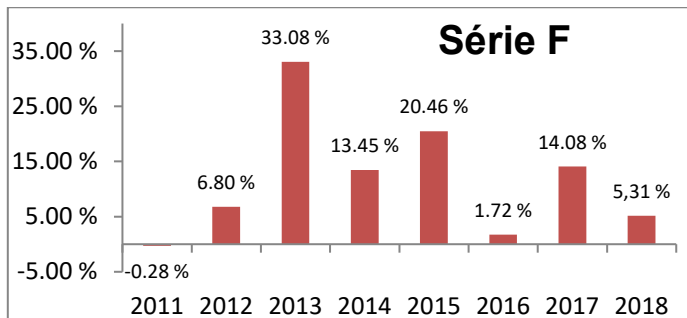
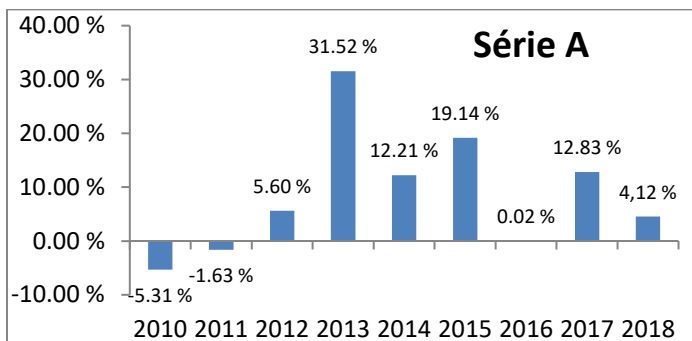
RENDEMENT PASSÉ

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 le 1^{er} 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.



Rendements annuels composés

Les tableaux suivants présentent une comparaison entre les rendements annuels historiques composés de chaque série du Fonds et son indice de référence, soit l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 (l'« IMXLT »).

	Depuis la création	Cinq derniers exercices	Trois derniers exercices	Dernier exercice
Série A	8,71 %	9,45 %	5,52 %	4,12 %
IMXLT	13,50 %	12,10 %	7,60 %	4,20 %

	Depuis la création	Cinq derniers exercices	Trois derniers exercices	Dernier exercice
Série F	11,18 %	10,79 %	6,90 %	5,31 %
IMXLT	13,50 %	12,10 %	7,60 %	4,20 %

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 Islamic Market Titans 100

L'IMXLT 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 du groupe 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 2018

Les 25 titres les plus importants

Émetteur	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	9,63 %
Alphabet Inc., catégorie C	7,97 %
Apple Inc.	7,76 %
Johnson & Johnson	5,30 %
Visa Inc., catégorie A	4,19 %
Pfizer Inc.	4,16 %
Nestlé S.A.	3,52 %
The Procter & Gamble Company	3,25 %
Chevron Corporation	3,20 %
McDonald's Corporation	3,06 %
Unilever NV Amsterdam	3,00 %
Nike Inc., catégorie B	2,99 %
Roche Holding AG	2,94 %
PepsiCo, Inc.	2,83 %
AstraZeneca PLC	2,65 %
Starbucks Corporation	2,65 %
Medtronic PLC	2,64 %
Broadcom Inc.	2,62 %
ASML Holding NV	2,59 %
Tencent Holdings Limited, CAAE	2,52 %
United Parcel Service, catégorie B	2,50 %
Alibaba Group Holding Limited, CAAE	2,46 %
Sanofi-Aventis	2,36 %
SAP SE	2,24 %
Union Pacific Corporation	2,17 %
TOTAL	91,20 %

Région	% de la valeur liquidative
Amérique du Nord	74,2 %
Europe	23,7 %
Trésorerie	2,1 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

Secteur	% de la valeur liquidative
Technologie de l'information	32,8 %
Soins de santé	23,5 %
Biens de consommation de base	12,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	11,2 %
Produits industriels	4,7 %
Énergie	4,6 %
Services financiers	4,2 %
Services de télécommunications	2,5 %
Trésorerie	2,1 %
Matières premières	1,8 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

* Au 31 décembre 2018, 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.