

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

FONDS IMAN DE GLOBAL

POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2022

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 complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement sur demande un exemplaire des états financiers annuels, en composant le 1-866-680-4734, en nous écrivant au 100, rue Mural, bureau 201, Richmond Hill (Ontario) L4B 1J3 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.globalgrowth.ca ou le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire du rapport financier intérimaire du fonds, des politiques et procédures de 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 Iman de Global (le « Fonds »), sur son rendement, ses stratégies ou ses perspectives futures et sur 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 semblables, caractérise les énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendements futurs. Du fait de leur nature, les énoncés prospectifs comprennent des risques et des 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 varier de façon importante les événements et résultats réels des attentes exprimées expressément ou implicitement dans tout énoncé prospectif émis en lien avec le 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 à la suite de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres circonstances.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Les actifs de croissance Global Inc. (« ACGI » 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 2022. Ce rapport ne vise pas à fournir des conseils de nature juridique, comptable ou fiscale, ni des conseils de placement précis. Ces opinions et titres, ainsi que la répartition du portefeuille 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 principalement dans un portefeuille diversifié d'actions mondiales qui correspondent aux 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 : a) qui représentent une bonne valeur par rapport au cours des titres de l'émetteur; b) auxquels est associée une haute direction chevronnée et compétente; c) qui offrent des possibilités de croissance future; 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

Les objectifs et les stratégies de placement n'ont connu aucun changement significatif susceptible 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 30 juin 2022, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds s'établissait à 118,85 M\$, soit une diminution de 21,12 M\$ par rapport au 31 décembre 2021. Au total, le Fonds a engagé des charges d'environ 2,1 M\$, dont une tranche de 0,28 M\$ a été absorbée par le gestionnaire du Fonds, comme il est présenté dans l'état des résultats et du résultat global des états financiers intermédiaires du 30 juin 2022. Le ratio des frais de gestion (« RFG ») des parts de série au 30 juin 2022 s'est établi à 2,77 % (1,64 % pour les parts de série F). Le RFG des parts de série A avant renoncations et prises en charge était de 3,20 % (2,06 % pour les 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.

Sur le plan de la répartition sectorielle, le conseiller en gestion de portefeuille a accordé la plus forte surpondération aux secteurs des soins de santé, des produits industriels, des services financiers et des services de télécommunication, et la plus forte sous-pondération aux secteurs des matériaux, des biens de consommation discrétionnaire, de l'énergie et des technologies de l'information.

En ce qui a trait à la répartition régionale, les pays affichant la plus forte surpondération ont été les États-Unis, les Pays-Bas et la France, tandis que la Grande-Bretagne, le Japon, la Chine et la Suisse étaient les plus fortement sous-pondérés.

Les titres qui ont le plus contribué au rendement au premier semestre de 2022 sont ceux de Chevron Corp., d'Eli Lilly & Co., d'Amgen Inc., de Johnson & Johnson et de Sanofi, tandis que les titres de Meta Platforms Inc., de Nvidia Corp., d'ASML Holding, de Nike Inc. et d'Amazon.com Inc. lui ont le plus nuï.

Voici les changements importants qui ont été apportés au portefeuille :

Parmi les changements qui ont été apportés au portefeuille au cours du premier semestre de 2022, mentionnons la vente des titres d'Alibaba Group Holding Ltd. en raison des risques géopolitiques et économiques persistants. Le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds estime que les perspectives d'affaires à court terme de la société sont moins intéressantes en raison de la hausse de l'inflation et d'une éventuelle faiblesse prolongée de la consommation découlant de la reprise de la pandémie de COVID-19 en Chine. Le produit de cette vente a été utilisé pour l'acquisition d'une nouvelle position dans Qualcomm Inc. Qualcomm est le chef de file mondial de l'innovation en matière de technologie sans fil et le maître d'œuvre du développement, du lancement et de l'expansion de la norme technologique de la 5G.

De plus, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds a vendu la totalité de sa position dans Roche Holding, après que la note de la société ait été abaissée, passant de « neutre » à « à vendre », par la UBS Investment Bank. Le produit de cette vente a été affecté à l'acquisition de titres de Pfizer Inc. Pfizer a développé tout un segment d'activité autour des solutions de lutte contre la COVID-19 avec son vaccin à ARN messenger et un traitement antiviral.

Enfin, les actions d'Euroapi, une entreprise issue de l'essaimage de Sanofi, ont été vendues immédiatement, car la nouvelle société ne fait pas partie de l'indice Sharia.

Parallèlement à la faiblesse des marchés boursiers, les titres de série A et de série F du Fonds ont enregistré des rendements totaux de -18,82 % et de -18,35 %, respectivement, déduction faite des frais de gestion, des charges et des impôts.

Événements récents

Sur le plan économique, la volatilité des marchés a atteint des niveaux élevés au premier semestre de 2022 en raison de la hausse de l'inflation, ce qui a incité de nombreuses banques centrales dans le monde à relever les taux d'intérêt de façon agressive, et des tensions géopolitiques croissantes. La guerre en Ukraine, ainsi qu'une réorientation de la politique monétaire des banques centrales, ont pesé sur la confiance des investisseurs. En conséquence, les marchés boursiers et les marchés des titres à revenu fixe mondiaux ont enregistré d'importantes pertes.

Pour la période se terminant le 30 juin 2022, l'indice MSCI Monde tous pays et l'indice S&P 500 ont affiché une perte semblable de -18,6 %; l'indice composé S&P/TSX s'en est un peu mieux tiré avec une perte de -9,9 %.

Au 30 juin 2022, l'incertitude géopolitique et économique continue de se répandre dans les marchés financiers. La forte volatilité des marchés se maintient, car l'inflation élevée et la hausse des taux d'intérêt abaissent les attentes en termes de croissance mondiale. La politique zéro COVID de la Chine a également entraîné une réduction accrue des prévisions de croissance. Les grandes banques centrales sont prêtes à augmenter les taux d'intérêt à un rythme accéléré pour faire face à la hausse de l'inflation. Ce contexte s'est traduit par une hausse des taux d'intérêt sur l'ensemble de la courbe de rendement, ce qui reflète les attentes élevées d'un cycle

de hausse des taux marqué et anticipé, ainsi que par l'élargissement des écarts sur les marchés du crédit.

Dans ces circonstances, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds prévoit l'émergence des principaux moteurs des marchés financiers suivants en 2022 :

1. L'inflation baissera graduellement vers la fin de l'année, mais se maintiendra à des niveaux élevés. Les grandes banques centrales, comme la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, continueront de relever leurs taux en fonction des attentes du marché.
2. La croissance de l'économie mondiale va ralentir en raison de la hausse des coûts de l'énergie et du resserrement des conditions financières, mais une récession mondiale sera évitée.
3. En conséquence de la guerre que mène la Russie en Ukraine, la dépendance de l'Europe vis-à-vis de l'énergie russe sera considérablement réduite d'ici la fin de l'année. De nouvelles sanctions contre la Russie seront adoptées et davantage de pression sera exercée sur d'autres pays pour limiter les importations d'énergie en provenance de la Russie.
4. La politique actuelle de confinement liée à la COVID-19 en Chine ne causera pas de perturbations généralisées des chaînes d'approvisionnement mondiales ou des activités des entreprises aux États-Unis.

Aussi, le conseiller en gestion de portefeuille du Fonds est revenu à une répartition de l'actif neutre par rapport à son ancienne répartition de l'actif axée sur le risque. Par ailleurs, il est d'avis que le moment est propice aux placements axés sur la valeur, après une décennie de piètres rendements inhabituels de ces placements, tendance qui semble maintenant s'inverser. Il prévoit une hausse limitée des indices boursiers généraux en raison du risque croissant lié à la croissance des bénéfiques, et il a donc révisé à la baisse ses attentes à l'égard du marché boursier.

Comité d'examen Indépendant

Le 30 juin 2022, les changements suivants ont été apportés à la composition du comité d'examen indépendant (le « CEI ») :

- M. Harry Mohabir a été reconduit dans ses fonctions de président du CEI. Le mandat de M. Mohabir arrivera à échéance le 25 juillet 2025.
- M. Reg Taccone est devenu membre du CEI. Le mandat de M. Taccone arrivera à échéance le 3 mars 2023.
- M. John Lombard est devenu membre du CEI. Le mandat de M. Lombard arrivera à échéance le 15 décembre 2023.

Transactions entre parties liées

Au cours du semestre clos en juin 2022, le Fonds a payé au gestionnaire du Fonds des frais de gestion de 1 596 887 \$ (TVH incluse) (1 346 066 \$ en 2021).

Les charges, à part les frais de gestion, sont les dépenses engagées pour l'exploitation du Fonds. Au cours du semestre, le gestionnaire du Fonds a absorbé une tranche de 276 922 \$ (206 041 \$ en 2021) des charges du Fonds, comme il est indiqué dans l'état des résultats 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 le semestre clos le 30 juin 2022 et pour chacun des cinq derniers exercices.

Actif net du Fonds par part ¹ (\$)

Série A

	Juln 2022	Décembre 2021	Décembre 2020	Décembre 2019	Décembre 2018	Décembre 2017
Actif net au début de l'exercice	33,17 \$	29,49 \$	25,02 \$	20,03 \$	19,69 \$	17,83 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,30	0,40	0,40	0,43	0,41	0,42
Total des charges	-0,42	-0,87	-0,76	-0,67	-0,61	-0,59
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,28	2,17	1,74	0,84	0,92	0,74
Plus-value (moins-value) latente	-6,33	3,59	4,02	4,72	0,09	1,65
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	-6,17 \$	5,29 \$	5,40 \$	5,32 \$	0,81 \$	2,22 \$
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Provenant de dividendes	—	—	—	—	—	—
Provenant de gains en capital	—	-1,64	-0,96	-0,35	-0,47	-0,44
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	-0,00	-1,64	-0,96	-0,35	-0,47	-0,44
Actif net à la fin de l'exercice	26,93 \$	33,17 \$	29,49 \$	25,02 \$	20,03 \$	19,69 \$

Série F

	Juln 2022	Décembre 2021	Décembre 2020	Décembre 2019	Décembre 2018	Décembre 2017
Actif net au début de l'exercice	37,94 \$	33,35 \$	27,97 \$	22,15 \$	21,52 \$	19,27 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des produits	0,34	0,49	0,49	0,49	0,46	0,49
Total des charges	-0,48	-1,06	-0,93	-0,76	-0,69	-0,69
Profits (pertes) réalisés(e)s	0,32	2,63	2,13	0,96	1,03	0,86
Plus-value (moins-value) latente	-7,28	4,38	4,90	5,40	0,11	1,94
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	-7,10 \$	6,44 \$	6,59 \$	6,09 \$	0,91 \$	2,60 \$
Distributions :						
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	—	—	—	—	—	—
Provenant de dividendes	—	—	—	—	—	—
Provenant de gains en capital	—	-1,88	-1,08	-0,39	-0,52	-0,48
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions annuelles³	-0,00	-1,88	-1,08	-0,39	-0,52	-0,48
Actif net à la fin de l'exercice	30,98 \$	37,94 \$	33,35 \$	27,97 \$	22,15 \$	21,52 \$

1 Cette information est tirée des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds au 30 juin 2022 et, pour les cinq exercices précédents, des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

2 L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. 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.

Ratios et données supplémentaires

Série A

	Juln 2022	Décembre 2021	Décembre 2020	Décembre 2019	Décembre 2018	Décembre 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	80 576 \$	104 417 \$	78 075 \$	59 741 \$	44 259 \$	40 740 \$
Nombre de parts en circulation	2 992 490	3 148 269	2 647 870	2 387 807	2 209 175	2 069 178
Ratio des frais de gestion (RFG) ²	2,77 %	2,79 %	2,80 %	2,82 %	2,84 %	2,81 %
RFG avant renoncations et prises en charge	3,20 %	3,14 %	3,26 %	3,47 %	3,67 %	3,70 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	14,46 %	15,61 %	16,77 %	31,49 %	23,00 %	31,74 %

Série F

	Juln 2022	Décembre 2021	Décembre 2020	Décembre 2019	Décembre 2018	Décembre 2017
Total de la valeur liquidative (en milliers) ¹	38 276 \$	35 559 \$	19 136 \$	13 261 \$	8 871 \$	5 228 \$
Nombre de parts en circulation	1 235 407	937 159	573 794	474 112	400 602	242 952
Ratio des frais de gestion (RFG) ²	1,64 %	1,65 %	1,66 %	1,69 %	1,70 %	1,69 %
RFG avant renoncations et prises en charge	2,06 %	2,00 %	2,12 %	2,34 %	2,53 %	2,57 %
Ratio des coûts de transaction ³	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,02 %	0,03 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	14,46 %	15,61 %	16,77 %	31,49 %	23,00 %	31,74 %

1. Cette information est fournie en date du 30 juin 2022 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 %

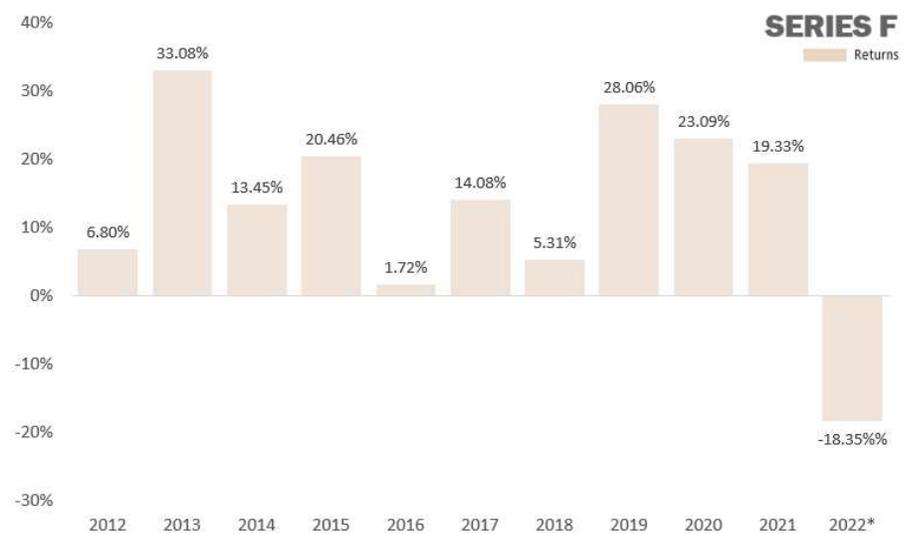
RENDEMENT ANTÉRIEUR

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 de la série pertinente. 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 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 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.



*Rendement sur six mois du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT

Au 30 juin 2022

25 titres les plus importants

ÉMETTEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Apple Inc.	7,67 %
Microsoft Corporation	7,62 %
Alphabet Inc. Catégorie C	7,20 %
Amazon.com Inc.	5,12 %
Johnson & Johnson	4,77 %
Eli Lilly and Co.	4,75 %
PepsiCo Inc.	3,94 %
Nestlé SA	3,88 %
Visa Inc. Catégorie S	3,80 %
Taiwan Semiconductor	3,78 %
MasterCard Inc. Catégorie A	3,32 %
Pfizer Inc.	3,24 %
The Procter & Gamble Company	3,17 %
Chevron Corporation	3,15 %
Honeywell International Inc.	3,04 %
Meta Platforms Inc. Catégorie A	3,00 %
Amgen Inc.	2,92 %
United Parcel Service Inc. Catégorie B	2,83 %
Tesla Inc.	2,79 %
Sanofi	2,70 %
Medtronic PLC	2,48 %
Nike Inc. Catégorie B	2,30 %
S&P Global Inc.	2,10 %
ASML Holding NV	2,01 %
Starbucks Corporation	1,88 %
TOTAL	93,46 %

RÉGION	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Amérique du Nord	81,6 %
Europe	11,1 %
Asie	3,8 %
Trésorerie	3,5 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

SECTEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologies de l'information	24,1 %
Soins de santé	20,9 %
Biens de consommation discrétionnaire	12,1 %
Biens de consommation de base	11,0 %
Services de télécommunication	10,2 %
Produits industriels	5,9 %
Trésorerie	3,5 %
Énergie	3,1 %
Services financiers	9,2 %
TOTAL DU PORTEFEUILLE	100,0 %

*Au 30 juin 2022, 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.



SIÈGE SOCIAL

Les actifs de croissance Global inc.
100, rue Mural, bureau 201
Richmond Hill (Ontario) L4B 1J3

416-642-3532
Numéro sans frais : 1-866-680-4734
customerservices@globalgrowth.ca
www.globalgrowth.ca