



RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE
EXCEL**

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2011 et 2010

Des renseignements importants au sujet du Fonds sont présentés dans le prospectus simplifié. Il convient de lire le prospectus attentivement avant d'investir. Le rendement antérieur ne constitue ni une garantie ni un indice des résultats futurs. Les valeurs par part et les rendements des placements du Fonds fluctueront.

Madame, Monsieur,

La consommation des marchés émergents a éclipsé celle des États-Unis et les Fonds Excel sont bien positionnés pour vous aider à tirer profit de la croissance sans précédent de ces marchés.

Malgré un climat économique teinté d'incertitude, les marchés émergents continuent de prospérer et devraient représenter 75 % de la croissance mondiale cette année. Ces marchés ont plus ou moins échappé à l'instabilité financière qui continue de nuire aux marchés établis partout dans le monde. Grâce à de saines bases économiques et à des évaluations convaincantes, les marchés émergents proposent des perspectives d'investissement très intéressantes. Contrairement aux marchés développés, les marchés émergents offrent une politique plus souple, jouissent d'un bas niveau d'endettement souverain et peuvent compter sur des banques solides. De plus, leur structure leur permet de mieux se redresser après un ralentissement mondial et d'ouvrir la voie au reste du monde.

Excel demeure déterminée à aider les investisseurs canadiens à profiter de la croissance des marchés émergents au moyen de sa famille de fonds très bien cotée. Elle propose maintenant 12 fonds communs de placement, soit la plus vaste gamme de fonds axés sur les marchés émergents au Canada. Notre stratégie consiste à continuer de mettre l'accent sur la gestion active de portefeuilles en faisant appel aux meilleurs gestionnaires sur place. Cette approche a fait ses preuves encore une fois; en effet, le Fonds des marchés émergents Excel, le Fonds de revenu élevé ME Excel et le Fonds de revenu en capital ME Excel ont tous fait mieux que leurs concurrents au cours de l'année de leur lancement.

Avec le Fonds des marchés émergents de premier ordre Excel, lancé récemment, Excel élargit la vaste gamme d'options d'investissement qu'elle offre et espère ainsi aider les investisseurs à maximiser le rendement de leur portefeuille. Le Fonds des marchés émergents de premier ordre Excel est le premier du genre et donne aux investisseurs canadiens l'occasion de profiter de la croissance des marchés émergents avec des chefs de file des marchés établis. Ce nouveau fonds international investit dans des sociétés de premier ordre des pays du G7 et des pays BRIC ayant une forte croissance interne en raison de leur exposition aux marchés émergents. Il se sert de la diversification géographique et de la couverture de change pour réduire au minimum le risque et assurer la sécurité du capital tout en maintenant la capacité de profiter du surrendement des marchés émergents à long terme. Bien que l'économie mondiale croît et ralentit au fil du temps, nous continuerons de travailler en votre nom afin de vous offrir les meilleures possibilités des marchés émergents. À l'approche de la période la plus passionnante de notre histoire, je tiens à remercier tous les investisseurs d'avoir choisi les Fonds Excel pour leurs placements dans les marchés émergents.

Je vous prie d'agréer, Madame, Monsieur, mes salutations les meilleures.



Bhim D. Asdhir
Président et chef de la direction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, et il devrait être lu en parallèle avec les états financiers annuels audités complets du fonds de placement. Les porteurs de parts peuvent nous joindre au 1-888-813-9813. Ils peuvent également nous écrire à l'adresse suivante : Excel Funds, 2000 Argentia Road, Plaza 4, Suite 280, Mississauga (Ontario), L5N 1W1, ou consulter notre site Web à l'adresse www.excelfunds.com pour demander un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, des politiques et des procédures relatives aux votes par procuration, du dossier des votes par procuration, de l'information trimestrielle sur le portefeuille ou du rapport annuel des activités du Fonds de placement préparés par le comité d'examen indépendant.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente l'opinion de la direction quant aux principaux facteurs et événements qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds du marché monétaire Excel (le « Fonds ») au cours du dernier exercice. Dans le présent rapport, « Excel » ou le « gérant » désigne Excel Funds Management Inc., le gérant du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à obtenir le revenu courant le plus élevé tout en préservant le capital et la liquidité en investissant principalement dans des instruments du marché monétaire et des titres à revenu fixe canadiens. Le Fonds investit dans des instruments du marché monétaire et dans des titres à revenu fixe émis ou garantis par les agences gouvernementales, des obligations d'institutions financières, du papier commercial et des obligations de première qualité émises par des sociétés. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers conformément à son objectif de placement fondamental. Même si le prix unitaire du Fonds peut monter ou descendre, le conseiller en valeurs tente de conserver un prix unitaire de 10,00 \$. Pour ce faire, il y a distribution du revenu sur une base mensuelle, et le revenu net de placement du Fonds est calculé chaque jour ouvrable et s'accumule de manière proportionnelle entre les mains des investisseurs. Le Fonds peut avoir recours à des prêts de titres, ainsi qu'à des opérations de mise en pension et de prise en pension de titres, comme le permettent les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. De telles opérations, le cas échéant, seront uniquement effectuées avec des contreparties qu'Excel et le conseiller en valeurs jugent solvables.

Risques d'investissement

Les risques d'investissement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus, et ils ne devraient pas avoir augmenté ou diminué considérablement par suite des activités au cours de l'exercice. Les risques d'investissement généraux associés au Fonds sont le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit et le risque de liquidité. Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent un revenu courant et un risque d'investissement très faible et qui prévoient conserver leur placement pour une courte durée. Il est approprié pour les investisseurs qui cherchent un fonds dans lequel investir avant de prendre une décision de placement à long terme.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011, les parts de série A, de série F et de série I du Fonds ont enregistré un rendement de 0,67 %, de 0,73 % et de 0,83 %, respectivement, déduction faite des charges. À la fin de l'exercice, l'actif du Fonds était composé à 50,5 % de papier commercial, à 25,4 % de bons du Trésor, à 16,3 % de billets à ordre, à 4,0 % d'acceptations bancaires et à 3,8 % d'autres éléments d'actif net composés principalement de trésorerie.

L'actif net du Fonds est passé de 7,6 M\$ au 30 septembre 2010 à 10,0 M\$ au 30 septembre 2011, et l'augmentation est attribuable à des souscriptions nettes de 2,4 M\$.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011, le Fonds a versé des distributions totales de 44 869 \$ (15 619 \$ en 2010) au titre des séries A, F et I.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011, le Fonds a payé des charges d'exploitation de 167 509 \$ (173 707 \$ en 2010). Ce montant est présenté avant déduction des charges de 141 321 \$ (153 657 \$ en 2010), lesquelles ont été absorbées par le gérant. Depuis le 23 janvier 2009, en raison de la faiblesse sans précédent des taux d'intérêt à court terme au Canada, le gérant a absorbé les frais de gestion du Fonds. L'absorption des charges par le gérant a permis d'assurer un rendement positif pour le Fonds. Le gérant pourrait cesser d'absorber les frais de gestion et les autres charges d'exploitation en tout temps et sans préavis.

Événements récents

Au cours de la période visée par le présent rapport, les événements géopolitiques survenus au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, les problèmes continus liés à la dette souveraine des pays en périphérie de la zone euro, le séisme tragique survenu au Japon et la catastrophe nucléaire qui s'est ensuivie sont tous des facteurs qui ont contribué à ébranler la confiance des investisseurs à l'échelle mondiale. Malgré ces facteurs, l'économie canadienne a réussi à maintenir un taux de croissance positif.

Événements récents (suite)

Au début du second semestre de l'exercice 2010, les signes de ralentissement de l'économie nord-américaine et les craintes liées à la dette souveraine en Europe ont eu pour effet d'affaiblir la confiance des consommateurs. Les États-Unis et l'Union européenne se sont concertés afin de prévenir un ralentissement durable.

La Banque du Canada maintient le taux du financement à un jour à 1 % depuis septembre 2010. Étant donné les inquiétudes continues liées au contexte géopolitique, Excel Investment Counsel Inc. (« EICI » ou le « gestionnaire de portefeuille ») estime que la Banque du Canada s'abstiendra probablement de hausser le taux avant 2012.

Les taux d'intérêt demeurent près des creux historiques, tant aux États-Unis qu'au Canada, et la conjoncture des taux d'intérêt a une incidence importante sur le rendement du Fonds. Comme il a été mentionné précédemment, le gestionnaire a renoncé aux frais de gestion afin de continuer à offrir des rendements concurrentiels aux investisseurs. En raison de la nature du Fonds, le portefeuille varie constamment. Nous continuons de positionner le Fonds pour générer un revenu courant élevé tout en préservant le capital et un niveau approprié de liquidité.

Modifications comptables futures

Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Le Fonds est tenu d'adopter les IFRS pour l'exercice qui sera ouvert le 1^{er} octobre 2013 et publiera ses premiers états financiers conformes aux IFRS, y compris les informations comparatives, pour la période intermédiaire qui sera close le 31 mars 2014. Le gérant élabore actuellement un plan traitant des principaux aspects de la transition aux IFRS, et il déterminera les principales différences entre ces normes et les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada ») susceptibles d'influer sur le Fonds. Ce plan prévoit notamment l'évaluation de l'incidence de la transition sur l'ensemble des activités de placement, des conventions comptables, des contrôles internes à l'égard de l'information financière ainsi que des contrôles et procédures en matière d'information. Le gérant a effectué une évaluation initiale des différences entre les PCGR du Canada et les IFRS, et l'adoption de ces dernières ne devrait pas avoir d'incidence importante sur le calcul de la valeur liquidative par part. Les IFRS devraient avoir une incidence sur la présentation d'ensemble des états financiers et donner lieu à la présentation d'informations additionnelles dans les notes complémentaires. D'après l'évaluation initiale, les parts du Fonds seraient comptabilisées dans le passif en vertu de la Norme comptable internationale 32, intitulée « Instruments financiers : présentation ».

Le gérant continue de surveiller les changements relatifs aux IFRS proposés par l'International Accounting Standards Board ainsi que les changements pertinents du Conseil des normes comptables du Canada. Ainsi, l'évaluation initiale et le plan de transition aux IFRS seront modifiés si l'on publie de nouvelles normes ou si l'on révisé les interprétations de normes actuelles.

Rendement passé

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant de prendre votre décision. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total, compte tenu des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de toutes les distributions, mais sans prendre en considération les montants des distributions ni les frais d'acquisition, frais de rachat, autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par l'investisseur et qui viendraient réduire ce rendement. Les placements dans les fonds communs ne sont pas garantis. Leur valeur varie fréquemment, et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Les chiffres de rendement du Fonds supposent le réinvestissement de toutes les distributions dans des parts additionnelles du Fonds. Si vous détenez ce fonds hors d'un régime enregistré, les intérêts et les gains en capital qui vous sont versés augmentent votre revenu aux fins de l'impôt, qu'ils vous soient versés en liquide ou réinvestis dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties est ajouté au prix de base rajusté des parts que vous détenez. Cela diminue vos gains en capital ou augmente votre perte en capital lors d'un rachat subséquent par le Fonds, de sorte que vous n'êtes pas de nouveau assujetti à l'impôt sur ce montant. Veuillez consulter votre conseiller fiscal en ce qui concerne votre situation fiscale personnelle.

Le rendement passé du Fonds est présenté dans les graphiques suivants.

Rendements annuels

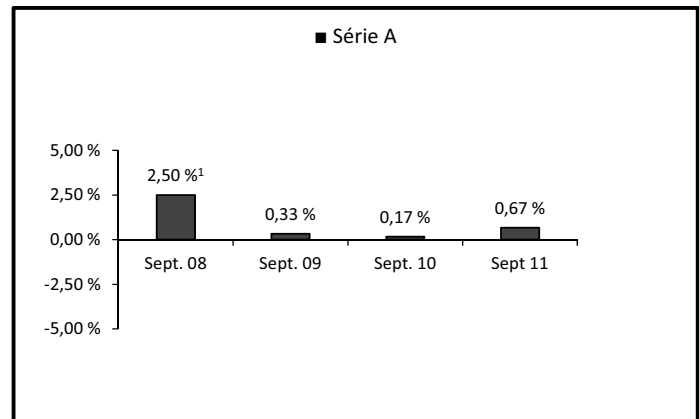
Les graphiques suivants présentent le rendement de chaque série de parts du Fonds pour l'exercice clos le 30 septembre 2011 et pour chacune des périodes antérieures closes le 30 septembre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de la période visée, de la valeur d'un placement effectué le 1^{er} octobre ou à la date de création. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement une indication de son rendement futur.

Rendements composés annuels

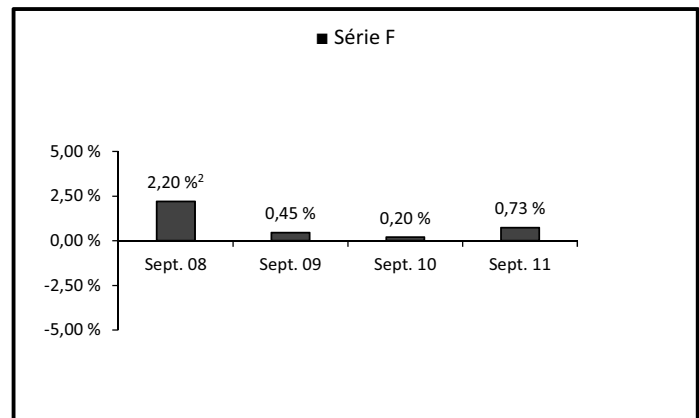
Le tableau suivant indique le rendement total composé annuel des parts des séries A, F et I du Fonds pour l'exercice clos le 30 septembre 2011. Tous les rendements sont calculés en dollars canadiens selon le rendement total (les distributions sont entièrement réinvesties). L'écart entre les rendements de chaque série s'explique par les frais de gestion imposés et les frais directs relatifs à chaque série.

Pourcentage de rendement :	1 an	3 ans	Depuis la création ¹
Série A	0,67	0,39	0,94
Série F	0,73	0,46	0,95
Série I	0,83	0,55	1,13

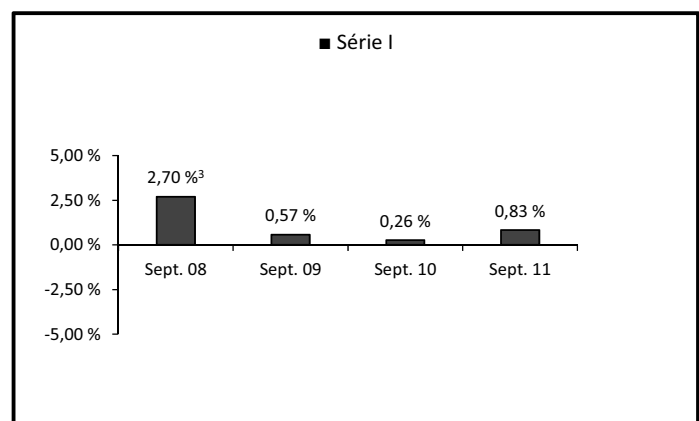
¹ Les dates de création des séries du Fonds du marché monétaire Excel sont les suivantes : série A, le 5 décembre 2007; série F, le 22 janvier 2008; série I, le 6 décembre 2007.



¹ Rendement pour la période allant du 5 décembre 2007 au 30 septembre 2008.



² Rendement pour la période allant du 22 janvier 2008 au 30 septembre 2008.



³ Rendement pour la période allant du 6 décembre 2007 au 30 septembre 2008.

Aperçu du portefeuille
Au 30 septembre 2011

Répartition du portefeuille*	% de la valeur liquidative
Catégorie d'actif	
Papier commercial	50,5 %
Bons du Trésor	25,4 %
Billets à ordre	16,3 %
Acceptations bancaires	4,0 %
Autres éléments d'actif net	3,8 %
Total	100,0 %

* Les pourcentages indiqués pour la répartition du portefeuille sont fondés sur la valeur liquidative et, par conséquent, ils diffèrent légèrement de ceux présentés à l'état du portefeuille de placements des états financiers, lesquels sont fondés sur l'actif net aux fins de la présentation de l'information financière.

Les 25 principaux titres*	% de la valeur liquidative
Émetteur	
Province de Terre-Neuve-et-Labrador, 1,00 %, 13 oct. 2011	11,9 %
Telus Corp., 1,14 %, 4 oct. 2011	6,0 %
Daimler Chrysler Canada Finance Inc., 1,17 %, 11 oct. 2011	5,5 %
Bons du Trésor de la province d'Ontario, 1,05 %, 9 nov. 2011	5,5 %
Bell Aliant Canada, 1,10 %, 24 oct. 2011	5,0 %
Ville de Vancouver, 1,01 %, 16 nov. 2011	5,0 %
Nestlé Canada, 1,02 %, 17 nov. 2011	5,0 %
Citigroup Financial Inc., 1,22 %, 6 déc. 2011	5,0 %
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 1,04 %, 21 oct. 2011	4,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1 %
Enbridge Inc., 1,10 %, 4 oct. 2011	4,0 %
Xstrata Finance (Canada) Limited, 1,15 %, 14 oct. 2011	4,0 %
Bons du Trésor de la province d'Ontario, 0,92 %, 5 oct. 2011	4,0 %
Province de la Colombie-Britannique, 0,90 %, 20 oct. 2011	4,0 %
Crédit Volkswagen Canada Inc., 1,15 %, 16 nov. 2011	4,0 %
Gaz Métro inc., 1,07 %, 28 nov. 2011	4,0 %
Province de la Nouvelle-Écosse, 0,10 %, 9 déc. 2011	4,0 %
Province de l'Île-du-Prince-Édouard, 0,98 %, 20 déc. 2011	4,0 %
Bons du Trésor de la province d'Ontario, 1,01 %, 30 nov. 2011	4,0 %
Manubank, 1,13 %, 6 déc. 2011	4,0 %
General Electric Capital Inc., 1,21 %, 4 nov. 2011	3,2 %

* Les principaux titres sont fondés sur la valeur liquidative et, par conséquent, ils diffèrent légèrement de ceux présentés à l'état du portefeuille de placements des états financiers, lesquels sont fondés sur l'actif net aux fins de la présentation de l'information financière.

Les placements et les pourcentages pourraient avoir changé au moment où vous achèterez vos parts de ce Fonds. Les principaux titres sont présentés trimestriellement. L'information trimestrielle sur le portefeuille est présentée sur le site Web des Fonds Excel à l'adresse suivante : www.excelfunds.com.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les périodes indiquées. L'actif net est calculé conformément au chapitre 3855 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »), intitulé « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 »), et est utilisé aux fins de la présentation de l'information financière. La valeur liquidative est calculée conformément à l'article 14.2 du Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (le « Règlement 81-106 ») et est utilisée aux fins de l'établissement du prix des opérations. Le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation pour certains types de placements qui peuvent différer de celles prescrites par le Règlement 81-106. Les ratios et données supplémentaires sont calculés en fonction de la valeur liquidative du Fonds.

Actif net par part du Fonds (\$) ⁶

Série A	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Actif net au début	10,00	10,00	10,00	10,00 ³
Augmentation (diminution) découlant des opérations :				
Total des produits	0,10	0,04	0,11	0,28
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,07)	(0,05)
Gains réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	–	–	–	–
Gains non réalisés (pertes non réalisées) de l'exercice	–	–	–	(0,02)
Total de l'augmentation (la diminution) découlant des opérations¹	0,07	0,02	0,04	0,21
Distributions :				
À même les revenus	(0,07)	(0,02)	(0,03)	(0,25)
Total des distributions²	(0,07)	(0,02)	(0,03)	(0,25)
Actif net à la fin	10,00	10,00	10,00	10,00

Série F	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Actif net au début	10,00	10,00	10,00	10,00 ⁴
Augmentation (diminution) découlant des opérations :				
Total des produits	0,10	0,04	0,09	0,22
Total des charges	(0,03)	(0,02)	(0,05)	(0,04)
Gains réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	–	–	–	–
Gains non réalisés (pertes non réalisées) de l'exercice	–	–	–	–
Total de l'augmentation (la diminution) découlant des opérations¹	0,07	0,02	0,04	0,18
Distributions :				
À même les revenus	(0,07)	(0,02)	(0,04)	(0,22)
Total des distributions²	(0,07)	(0,02)	(0,04)	(0,22)
Actif net à la fin	10,00	10,00	10,00	10,00

Série I	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Actif net au début	10,00	10,00	10,00	10,00 ⁵
Augmentation (diminution) découlant des opérations :				
Total des produits	0,10	0,03	0,11	0,31
Total des charges	(0,02)	(0,01)	(0,04)	(0,03)
Gains réalisés (pertes réalisées) de l'exercice	–	–	–	–
Gains non réalisés (pertes non réalisées) de l'exercice	–	–	–	0,01
Total de l'augmentation (la diminution) découlant des opérations¹	0,08	0,02	0,07	0,29
Distributions :				
À même les revenus	(0,08)	(0,02)	(0,06)	(0,27)
Total des distributions²	(0,08)	(0,02)	(0,06)	(0,27)
Actif net à la fin	10,00	10,00	10,00	10,00

¹ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) découlant des opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

² Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³ La date de création pour les parts de série A était le 5 décembre 2007, et le prix d'émission était de 10,00 \$.

⁴ La date de création pour les parts de série F était le 22 janvier 2008, et le prix d'émission était de 10,00 \$.

⁵ La date de création pour les parts de série I était le 6 décembre 2007, et le prix d'émission était de 10,00 \$.

⁶ Le tableau n'est pas destiné à illustrer le rapprochement de l'actif net par part au début et à la fin de la période.

Ratios et données supplémentaires

Série A	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	9 687	7 204	8 266	8 921
Valeur liquidative par part ¹	10	10	10	10
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	969	720	822	900
Ratio des frais de gestion (en %) ²	0,39	0,24	0,71	0,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) ²	2,54	1,67	1,72	1,38

Série F	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	240	286	274	126
Valeur liquidative par part ¹	10	10	10	10
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	24	29	27	13
Ratio des frais de gestion (en %) ²	0,32	0,21	0,51	0,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) ²	2,20	1,38	1,30	1,10

Série I	Sept. 2011	Sept. 2010	Sept. 2009	Sept. 2008
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	102	101	1 033	2 011
Valeur liquidative par part ¹	10	10	10	10
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10	10	103	201
Ratio des frais de gestion (en %) ²	0,23	0,15	0,47	0,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et absorptions (en %) ²	1,93	1,15	1,15	0,71

¹ Données au 30 septembre.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Au cours de la période pendant laquelle une série est établie ou rétablie, le ratio des frais de gestion est annualisé à compter de la date de création ou de rétablissement.

Frais de gestion

Le gérant avait le droit de recevoir des frais de gestion de 36 842 \$ (41 296 \$ en 2010), mais le Fonds a versé au gérant des frais de gestion de néant (néant en 2010) (déduction faite des charges absorbées). Les frais de gestion pour chaque série correspondent à un pourcentage de sa valeur liquidative à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable. Les frais de gestion du Fonds ont été utilisés pour payer aux gestionnaires de portefeuille les coûts liés à la gestion du portefeuille de placements, à l'analyse des placements, à la formulation de recommandations, à la prise de décisions quant aux placements, à la prise de dispositions de courtage pour la vente et l'achat de titres en portefeuille et à la prestation d'autres services. Le gérant a également utilisé les frais de gestion pour payer les commissions et autres rémunérations (collectivement les « frais de distribution ») versées aux courtiers inscrits pour les parts du Fonds souscrites et détenues par les investisseurs.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011, Excel a reçu des frais d'administration de 7 884 \$ (5 449 \$ en 2010) liés aux opérations du Fonds.

Pour l'exercice clos le 30 septembre 2011, 59,6 % (56,3 % en 2010) du total des frais de gestion tirés par Excel de tous les fonds communs de placement Excel ont été utilisés pour financer les frais de distribution versés aux courtiers et aux sous-conseillers inscrits pour les parts du Fonds souscrites et détenues par les investisseurs.

Autres opérations entre apparentés

Excel a formé un comité d'examen indépendant responsable de l'examen, entre autres, des questions de conflit d'intérêts et chargé de porter un jugement impartial sur ces questions. Le comité d'examen indépendant examine les possibles situations de conflit d'intérêts que lui soumet Excel et détermine si les solutions proposées constituent un résultat juste et raisonnable pour les Fonds Excel. En outre, le comité d'examen indépendant examine régulièrement les politiques et procédures d'Excel en matière de conflit d'intérêts. Le comité d'examen indépendant rédige, au moins une fois par année, un rapport sur ses activités à l'intention des investisseurs, lequel peut être consulté sur les sites www.excelfunds.com et www.sedar.com.

Excel a retenu les services d'EICI à titre de gestionnaire de portefeuille du Fonds. EICI est une filiale en propriété exclusive d'Asdhir Enterprises Inc., qui détient également la majorité des actions avec droit de vote d'Excel.

Au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2011, le Fonds Inde Excel, également géré par Excel, a acquis 84 parts de série I du Fonds (100 200 en 2010) et n'a racheté aucune part de série I du Fonds (193 500 parts en 2010). Au 30 septembre 2011, le Fonds Inde Excel détenait 10 169 parts de série I du Fonds (10 085 en 2010).

Au 30 septembre 2011, Excel Funds Management Inc. ne détenait aucune part de série A du Fonds (15 468 parts en 2010).

Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Date de constitution : 5 décembre 2007

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de chaque série. Le nombre de parts de chaque série émises et en circulation est présenté à la rubrique « Faits saillants financiers ».

Les séries sont offertes par Excel Funds Management Inc. (2000 Argentia Road, Plaza 4, Suite 280, Mississauga (Ontario), L5N 1W1; 1-800-813-9813; www.excelfunds.com).

Série A

Les parts de série A sont en vente sur une base continue et peuvent être achetées par la remise d'un ordre d'achat au courtier ou au conseiller financier. Trois options existent à l'achat des parts de série A du Fonds, soit l'option avec frais d'acquisition initiaux, l'option avec frais d'acquisition reportés et l'option avec frais d'acquisition selon le volume. Le placement initial minimal dans le Fonds exigé pour l'option avec frais d'acquisition initiaux ou l'option avec frais d'acquisition reportés est de 250 \$. Le placement initial minimal dans le Fonds exigé pour l'option avec frais d'acquisition selon le volume est de 250 \$.

Date de création :	Le 5 déc. 2007
Frais de gestion :	0,50 %
Frais d'acquisition :	Jusqu'à 5,00 %
Frais de rachat	Jusqu'à 5,75 %
Frais de rachat de l'option à frais modérés :	Jusqu'à 2,50 %

Série F

Les parts de série F sont offertes aux investisseurs qui participent à un programme comportant des frais parrainé par un courtier; ces investisseurs paient des frais en fonction de l'importance de leur actif plutôt que de payer des commissions sur chaque opération. Les parts de série F ne sont offertes que par l'entremise de courtiers ou de planificateurs financiers qui offrent certains programmes « intégrés » ou programmes comportant des frais ayant été approuvés par Excel. Le courtier ou le conseiller financier doit conclure une entente avec Excel avant de vendre des parts de série F. Le placement initial minimal exigé pour les parts de série F est de 250 \$.

Date de création :	Le 22 janv. 2008
Frais de gestion :	0,25 %
Frais d'acquisition :	¹
Frais de rachat	s.o.
Frais de rachat de l'option à frais modérés :	s.o.

Série I

Les parts de série I ont été conçues pour les investisseurs institutionnels et sont vendues conformément aux dispenses de prospectus applicables.

Date de création :	Le 6 déc. 2007
Frais de gestion :	²
Frais d'acquisition :	s.o.
Frais de rachat	s.o.
Frais de rachat de l'option à frais modérés :	s.o.

¹ Aucuns frais d'acquisition ne sont payables sur les parts de série F, mais les investisseurs dans des parts de série F doivent habituellement payer à leur courtier des frais de consultation ou des frais en fonction de l'importance de l'actif en plus des frais de gestion liés aux parts de série F payables par le Fonds.

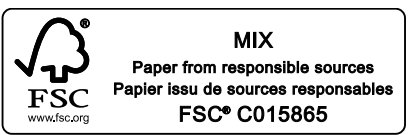
² Les frais de gestion liés aux parts de série I sont négociés entre l'institution et Excel Funds Management Inc.

Un mot sur les énoncés prospectifs

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs sur le Fonds, notamment sur sa stratégie, son rendement prévu et sa situation. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs futurs ou qui comprend des termes comme « s'attendre à », « être d'avis que », « avoir l'intention de », « prévoir », « croire » ou « estimer » et des expressions similaires, ou la version négative de tels termes. De plus, tout énoncé qui peut être fait au sujet du rendement futur, des stratégies ou perspectives et des mesures que prendra peut-être le Fonds est considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont par nature assujétis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses au sujet du Fonds, ainsi qu'à des facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne garantissent en rien les rendements futurs, et les événements et les résultats réels peuvent être très différents de ceux exprimés ou sous-entendus par un énoncé prospectif du Fonds. Plusieurs facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions économiques et politiques et les facteurs de marché généraux en Amérique du Nord et ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, la situation des marchés boursiers et des capitaux mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements apportés à la réglementation gouvernementale, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs précitée n'est pas exhaustive. Par conséquent, nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs avant de prendre des décisions de placement, et nous vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs. De plus, nous vous avisons que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou d'autres facteurs.



Nous, des Fonds Excel, sommes bien conscients de nos responsabilités à l'égard de l'environnement. C'est pourquoi nous avons choisi Informco, un leader canadien dans le domaine de l'impression environnementalement responsable, comme notre partenaire-impression. Informco est une entreprise agréé ISO Environnement 14001 et certifiée par le « Forest Stewardship Council® ». Ce papier a été fabriqué à partir des sources responsables.



Votre autorité | en matière de marchés émergents

1.888.813.9813 | www.excelfunds.com