

Le 20 décembre 2016

Monsieur, Madame,

Les membres du comité d'examen indépendant (« CEI ») des organismes de placement collectif gérés par Excel Funds Management Inc. (le « Gestionnaire ») est heureux de vous transmettre son rapport annuel, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (Norme canadienne 81-107, ailleurs qu'au Québec) (le « Règlement 81-107 »). Les renseignements contenus dans le présent rapport sont donnés pour la période financière commençant le 1<sup>er</sup> octobre 2015 et se terminant le 30 septembre 2016 (la « **Période visée** »).

Les organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada ont confié aux CEI le mandat d'examiner toutes les questions de conflits d'intérêts que leur soumet un gestionnaire de fonds d'investissement, comme l'est Excel Funds Management Inc. Lorsqu'une question de conflits d'intérêts se pose, de l'avis d'un gestionnaire de fonds d'investissement, celui-ci doit déterminer quelle mesure prendre à l'égard de la question et, s'il y a lieu, soumettre la question au CEI afin d'obtenir son approbation ou ses recommandations.

Au moins une fois par année, le CEI examine et évalue l'adéquation et l'efficacité des politiques et procédures sur les questions de conflits d'intérêts mises en œuvre par le Gestionnaire à l'égard des fonds nommés à l'annexe A des présentes (collectivement, les « **Fonds** », ou individuellement, le « **Fonds** »). Le CEI évalue par ailleurs lui-même l'indépendance de ses membres, la rémunération qui leur est versée et son efficacité en tant que comité, puis il en rend compte au Gestionnaire.

Au nom de tous les membres du CEI, je tiens à exprimer notre enthousiasme à continuer de servir les intérêts des porteurs de parts des Fonds et de travailler en collaboration avec Excel Funds Management Inc.

Vous pouvez obtenir un exemplaire du présent rapport, sans frais, sur demande, en communiquant par écrit, à [excel@excelfunds.com](mailto:excel@excelfunds.com), ou encore en consulter un exemplaire, en visitant les sites Web suivants : [www.excelfunds.com](http://www.excelfunds.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

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

« *Karen Fisher* »

Karen Fisher  
Présidente du comité d'examen indépendant

## Membres du CEI

Nom	Lieu de résidence	Membre depuis
Karen Fisher, présidente	Newcastle (Ontario)	1 <sup>er</sup> mai 2007
P. Morgan McCague <sup>1</sup>	Whitby (Ontario)	1 <sup>er</sup> mai 2007
Mike Yanai	Etobicoke (Ontario)	1 <sup>er</sup> mai 2007

Durant la Période visée, aucune modification n'a été apportée à la composition du CEI ou à l'adhésion à ce dernier, et aucune relation n'a été établie qui pourrait inciter une personne raisonnable à remettre en cause l'indépendance de l'un de ses membres.

## Détention de titres

- Fonds : Au 30 septembre 2016, le pourcentage de parts de chacune des catégories de chaque Fonds dont les membres du CEI, pris ensemble, avaient la propriété véritable, directe ou indirecte, ne dépassait pas 10 %.
- Gestionnaire : Au 30 septembre 2016, les membres du CEI, pris ensemble, n'avaient la propriété véritable, directe ou indirecte, d'aucun titre de chaque catégorie ou série de titres avec droit de vote ni d'aucun titre de participation du Gestionnaire.
- Fournisseur de services : Au 30 septembre 2016, les membres du CEI, pris ensemble, avaient la propriété véritable, directe ou indirecte, de moins de 0,1 % des titres de chaque catégorie ou série de titres avec droit de vote ou des titres de participation de tout fournisseur de services important des Fonds ou du Gestionnaire.

## Rémunération et indemnités

La rémunération totale versée par les Fonds aux membres du CEI pour la Période visée s'élève à 68 411,28 \$. Cette somme a été répartie parmi les Fonds.

Aucune indemnité n'a été versée aux membres du CEI par le Gestionnaire des Fonds durant la Période visée.

Au moins une fois par année, le CEI évalue la rémunération de ses membres selon des principes de bonne gouvernance et en tenant compte, notamment, des facteurs suivants :

- l'intérêt véritable des Fonds;
- le nombre, la nature et la complexité des Fonds;
- la nature et l'ampleur de la charge de travail de chaque membre du CEI, y compris l'engagement de chaque membre en termes de temps et d'énergie à y consacrer;
- les pratiques exemplaires du secteur, y compris les moyennes pour l'industrie et les études effectuées sur la rémunération des CEI.

---

<sup>1</sup> Avec prise d'effet le 30 septembre 2016, M. P. Morgan McCague a démissionné de son poste auprès du CEI pour les Fonds, son mandat ayant pris fin. M. James Simmonds a été nommé pour combler cette vacance avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> octobre 2016.

## **Questions de conflits d'intérêts**

Au cours de la Période visée, le CEI a étudié toutes les questions de conflits d'intérêts que lui a soumis le Gestionnaire afin d'obtenir ses recommandations ou, au besoin, son approbation, conformément aux dispositions de la charte et aux exigences établies par les organismes de réglementation des valeurs mobilières du Canada à l'égard des comités d'examen indépendants de fonds d'investissement ouverts en vertu du Règlement 81-107. Le CEI est tenu d'examiner toutes les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises et de donner des recommandations au Gestionnaire quant aux mesures à prendre susceptibles d'aboutir à un résultat juste et raisonnable pour les Fonds d'investissement concernés. S'il y a lieu, le CEI peut donner au Gestionnaire des instructions permanentes permettant à ce dernier d'agir à l'égard de questions de conflits d'intérêts de façon continue, pourvu que le Gestionnaire respecte les politiques et les procédures établies pour ce cas particulier de conflits d'intérêts et pourvu qu'il en rende périodiquement compte au CEI. Si des instructions permanentes ont été données, le Gestionnaire doit demander chaque année au CEI de réviser ces instructions et de les valider de nouveau.

Le texte qui suit résume les approbations, les recommandations et les instructions permanentes auxquelles s'est conformé le Gestionnaire durant la Période visée.

### ***Approbations***

Au cours de la Période visée, le Gestionnaire s'est appuyé sur les approbations suivantes du CEI :

- a) la proposition de fusion du Fonds BRIC Excel au Fonds des marchés émergents Excel; et
- b) la proposition de répartition d'une tranche des salaires des employés concernés associée au transfert (la « transition ») des services d'agent de transfert, de garde et d'autres services administratifs du Gestionnaire aux Fonds.

### ***Recommandations positives***

Au cours de la Période visée, le CEI a examiné les deux questions éventuelles de conflits d'intérêts susmentionnées. Après avoir examiné ces questions, le CEI a donné au Gestionnaire des recommandations positives dans les deux instances, ayant jugé, à la lumière d'une analyse raisonnable, que les questions proposées donneraient lieu à des résultats justes et raisonnables pour les porteurs de parts des Fonds concernés.

### ***Recommandations négatives***

Le CEI n'a connaissance d'aucun cas où le Gestionnaire aurait agi à l'égard d'une question de conflits d'intérêts soumise au CEI au cours de la Période visée pour laquelle le CEI n'aurait pas donné une recommandation positive. Le Gestionnaire est tenu d'aviser le CEI de tels cas.

### ***Conformité***

Le CEI n'a connaissance d'aucun cas où le Gestionnaire aurait agi à l'égard d'une question de conflits d'intérêts au cours de la Période visée sans respecter une condition imposée par le CEI dans son approbation, sa recommandation ou son instruction permanente. Le Gestionnaire est tenu d'aviser le CEI de tels cas.

## ANNEXE « A »

### **FONDS ÉQUILIBRÉS EXCEL**

FONDS ÉQUILIBRÉ DE PREMIER ORDRE PAYS ÉMERGENTS EXCEL (anciennement Fonds équilibré de premier ordre Excel)

FONDS ÉQUILIBRÉ INDE EXCEL

### **FONDS MONDIAUX EXCEL**

FONDS DES DIRIGEANTS MILLIARDAIRES EXCEL

FONDS D' ACTIONS DE PREMIER ORDRE EXCEL

### **FONDS DE REVENU FIXE EXCEL**

FONDS DE REVENU ÉLEVÉ EXCEL

FONDS DU MARCHÉ MONÉTAIRE EXCEL

### **FONDS D' ACTIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS EXCEL**

FONDS INDE EXCEL

FONDS DES NOUVEAUX LEADERS D'ENTREPRISES D'INDE EXCEL

FONDS CHINE EXCEL

FONDS CHINDE EXCEL

FONDS AMÉRIQUE LATINE EXCEL

FONDS DES MARCHÉS ÉMERGENTS EXCEL

### **FONDS À CAPITAL FIXE EXCEL**

FONDS DE CROISSANCE ET DE REVENU INDE EXCEL

NEW LEADERS CLASS

GROWTH & INCOME CLASS

### **FONDS AYANT FUSIONNÉ AU COURS DE LA PÉRIODE VISÉE**

FONDS BRIC EXCEL<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Le Fonds BRIC Excel a été fusionné avec le Fonds des marchés émergents Excel le 17 février 2016.