

Détails du fonds (au 31 mars 2012)

Catégorie	Actions de marchés émergents
Conseiller en valeurs	Itaú-Unibanco
Prix unitaire	
Série A	6,72 \$
Série F	5,63 \$
Distribution	Annuelle
Somme sous mandat de gestion	21 346 734 \$
Prise d'effet A	18 décembre 2008
Prise d'effet F	18 juin 2009
Frais de gestion	
Série A	2,50 % pour la série A
Série F	1,50 % pour la série F

Style

	valeur	répartition	croissance
élevée			
moyenne			
faible			

À propos de ce fonds

Le Fonds Amérique latine Excel vise une croissance à long terme fondée sur la plus-value du capital en effectuant des placements principalement dans des titres de participation émis par des sociétés par actions brésiliennes, mexicaines et chiliennes ainsi que d'autres pays d'Amérique latine.

Les principales raisons d'investir dans ce fonds

- Avoir un placement dans l'une des régions qui accusent la plus forte croissance à l'échelle mondiale.
- Tirer profit du raffermissement des monnaies latino-américaines.
- Investir dans des entreprises présentant un potentiel de croissance élevé dans lesquelles les fonds négociés en bourse n'effectuent pas actuellement de placement.
- Profiter d'une gestion active assurée par un gestionnaire de portefeuille chevronné en Amérique latine possédant plus de 12 ans d'expérience en placement dans cette région.

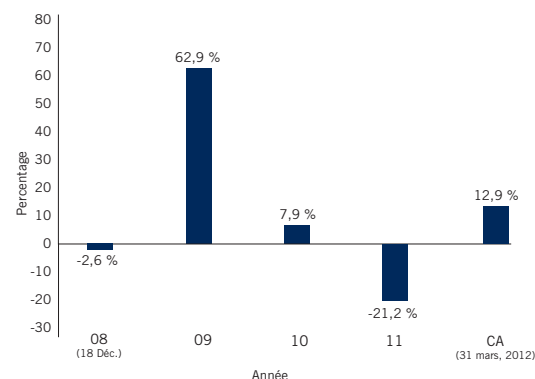
Rendements composés (%)

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création	CA
Série A	-1,4 %	12,9 %	17,8 %	-7,2 %	14,7 %	S.O.	S.O.	13,7 %	12,9 %
Série F	-1,3 %	13,2 %	18,3 %	-6,3 %	S.O.	S.O.	S.O.	10,2 %	13,2 %

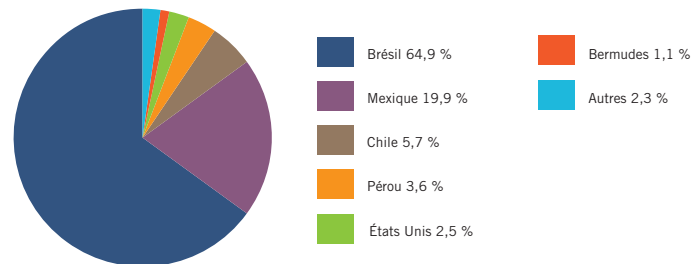
Croissance de 10 000 \$ depuis sa création*



Rendement de l'année civile* (%)



Distribution par pays



Les 10 principaux titres (%)

Itaú Unibanco Banco Holding SA (Preferred ADR)	6,9 %
America Movil SAB de C.V. ADR 'L'	5,9 %
Vale SA - SP ADR	5,3 %
Banco Bradesco ADR	3,3 %
Petroleo Brasileiro SA ADR	3,3 %
Companhia de Bebidas das Americas (Preferred ADR)	3,1 %
Telesp - Telecomunicacoes de Sao Paulo SA ADR	2,9 %
Petroleo Brasileiro SA Spon ADR	2,8 %
BR Properties SA	2,5 %
Grana y Montero SA	2,4 %

Les 10 principaux secteurs (%)

Services financiers	20,8 %
Métaux et mines	13,4 %
Pétrole et gaz	11,5 %
Produits de consommation	11,1 %
Télécommunications	8,9 %
Immobilier et gestion des biens	7,6 %
Retail et des produits dérivés	5,2 %
Expédition et transport	4,9 %
Utilitaires & Energy	4,8 %
Trésorerie et équivalents	3,9 %

2000 rue Argentinia, Plaza 4, local 280
Mississauga, ON L5N 1W1
905.813.7111
Sans Frais: 1.888.813.9813

Gestionnaire de portefeuille



Scott Piper, MBA (Itaú-Unibanco)

M. Piper a plus de 15 ans d'expérience en investissement et 12 ans d'expérience en gestion de portefeuilles en Amérique latine. Il a rejoint Itaú-Unibanco en 2010, une société qui administre le Fonds Amérique latine Excel depuis 2008. Itaú-Unibanco administre des actifs depuis 1957 et gère actuellement des actifs d'environ 142 billions US \$.

Codes du fonds

Type de frais	CAD	US
Achat	EXL 106	EXL 816
Reportés	EXL 206	EXL 826
Faible charge	EXL 306	EXL 836
Série F	EXL 606	S.O.

Investissements minimums

Achat	250 \$
Frais de rachat	250 \$
Faible charge	250 \$
Série F	250 \$
Subséquent (achat, reporté, faible charge)	50 \$

À propos des Fonds Excel et nous

Fonds Excel est récipiendaire de nombreux Prix Lipper et est le seul fournisseur canadien de fonds communs de placements qui vise les marchés émergents. Depuis plus de 13 ans, nous avons réussi à établir un partenariat sur place, uniquement avec des conseillers de premier ordre, lesquels apportent aux investisseurs canadiens leur savoir-faire et leur expertise dans le domaine des économies en plein essor. Grâce à nos Fonds, les investisseurs bénéficient d'une exposition anticipée à des sociétés en voie de devenir de futurs chefs de file dans des marchés dont la croissance est la plus rapide au monde. Excel Funds détient une famille de fonds de catégories supérieures qui ciblent les occasions de croissance du marché émergent.



Commentaire

Synthèse du marché

En mars, les inquiétudes au sujet de la zone euro sont demeurées et l'attention sur les marchés s'est tournée vers la restructuration de la dette grecque et les incertitudes fiscales espagnoles. Se tournant vers la région de l'Amérique latine, l'indice MSCI LatAm 10/40 s'est clos à 1,74 % en dollars canadiens, pour le mois. Le plus grand pays de l'indice, le Brésil, qui représente près de 62 %, a subi une chute, en raison des prix des marchandises à la baisse. Les parts chilienne et colombienne de l'indice ont terminé sur une note légèrement positive à 54 % et 46 % respectivement. Le Pérou a été en hausse de 2,8 %, grâce au secteur des finances mené par Credicorp, lequel a atteint 7,3 %. Enfin, le Mexique, qui représente 19 % de l'indice, a été le pays qui a obtenu les meilleurs résultats, avec des gains de 4,5 %, soutenus principalement par les données mexicaines internes de ventes au détail et de production industrielle.

L'excédent du commerce extérieur du Brésil pour les 12 mois à février 2012, a atteint 28,6 milliards \$ US, ce qui représente une décélération de 30,5 milliards \$ US de surplus inscrits pour la période de 12 mois, de septembre de l'an dernier. Durant les deux premiers mois de 2012, le taux de croissance des exportations a poursuivi son déclin, jusqu'à seulement 6,9 % plus élevé que les résultats de la même période une année auparavant. Les importations ont obtenu une croissance de 11,2 % pour la même période, signifiant ainsi la force de la demande interne du Brésil. Les ventes au détail sont demeurées fortes sur une base annualisée, l'indice du volume des ventes des secteurs les plus traditionnels a augmenté de 9,8 % en janvier 2012, comparativement à juillet 2011. Le taux de croissance des deux mois précédents a été de 6,5 %. Le taux de chômage a continué d'osciller à la baisse de ce qui est généralement connu comme étant le niveau d'équilibre de l'économie brésilienne, enregistrant 5,5 % en février 2012, comparativement à 5,9 % six mois auparavant.

Les investisseurs sont généralement optimistes au sujet du Mexique, qui a gagné en compétitivité ailleurs alors que l'économie américaine se rétablit, particulièrement en Asie. En même temps, des prix élevés du pétrole et la faiblesse du chômage ont soutenu l'économie tout en étant son principal levier. Des indicateurs variés ont montré que l'investissement en machinerie et équipement continue sa poussée très dynamique alors que celui de la construction se relève lentement.

Position du Fonds

Nous continuons de préférer le Mexique et y avons ajouté de l'exposition dans le pays. L'économie mexicaine a rebondi fortement en 2012, soutenue par des tendances internes de consommation plus forte et de crédit. Un peso mexicain compétitif a soutenu l'industrie ainsi que les secteurs liés à l'exportation. Un membre de l'équipe de gestion de patrimoine Itaú Asset Management a visité le pays en mars 2012 et en est revenu très positif quant à la viabilité de ses tendances. Les évaluations peuvent parfois constituer un problème, nous continuons cependant à rechercher des occasions d'investissements qui offrent des rendements plus élevés au Mexique.

Bien que certaines évaluations mexicaines soient plus élevées que celles du Brésil, nous nous efforçons d'ajouter une sélection de noms qui offrent un effet de levier financier à un profil de consommation à la hausse. Nous ne croyons pas que l'inflation soit ou deviendra un problème au Mexique et nous sommes d'avis que la devise possède encore une marge de manœuvre pour s'améliorer. À la suite de notre récente visite de contrôle diligent au Brésil, nous sommes beaucoup plus constructifs sur la perspective de l'Amérique latine. Elle montre encore des signes de renforcement de sa base de consommation et seulement de faibles possibilités d'augmentation de l'inflation ou de pénibilité de l'économie en général.

Perspective du marché et du Fonds

L'indice MSCI Amérique latine est actuellement à la hausse d'environ 12,9 % d'une année à l'autre, surpassant largement les marchés développés et légèrement l'indice des marchés émergents. Le Chili a mené les marchés latins plus élevés avec un rendement de 16,5 % - vs - 14 % au Mexique et 13,7 % au Brésil, d'une année à l'autre. Nous avons mentionné dans nos lettres mensuelles l'an dernier que nous croyions que les consommations cycliques constituaient les secteurs les plus attractifs en Amérique latine, compte tenu du mélange de politiques d'assouplissement en instance. La certitude a bien servi alors que les actions de l'exercice à ce jour ont été les leviers financiers, particulièrement dans une aussi brève période.

À l'échelle mondiale, nous nous attendons à des taux de croissance en Amérique latine et à moins de risque systémique. Nous pensons que la croissance relativement forte mènera vraisemblablement au retour de flux de trésorerie en Amérique latine, alors que les répartiteurs mondiaux d'éléments d'actifs ciblent les principes de base. Nous serons sans doute témoins de flux de trésorerie internes plus forts sur les marchés d'actions alors que les taux d'intérêt locaux sont à la baisse.

* Les données qui sont fournis représentent le Fonds Amérique latine Excel - Série « A »

Commissions de suivi, frais de gestion et autres frais peuvent être associés aux placements dans des fonds communs de placement. Veuillez lire attentivement le prospectus simplifié avant d'investir. Les taux de rendement indiqués reflètent le cumul annuel de rendement, incluant les changements de valeur unitaire et tous remboursements de capital réinvestis ; ils ne prennent pas en compte la vente, le rachat, la distribution, les charges optionnelles ou taxes payables par tous les détenteurs d'actions qui auraient fait baisser le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé peut ne pas être répété. Cette explication du taux de rendement illustre les effets sur le taux de croissance et ne sont pas le reflet des futures valeurs de rendement d'investissement des Fonds Excel.