

Prix unitaire

Série A	5,71 \$
ASG (Fonds)	27 521 523 \$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série A (4,2 %)

Date de création

Série A	4 octobre 2013
---------	----------------

Frais de gestion

Série A	1,90 %
---------	--------

Niveau de risque

Faible à moyen

Style

Mixte – grandes cap.

Codes de Fonds

	\$ CA	\$ US
Frais d'acquisition	EXL 114	EXL 858
Frais d'acquisition reportés	EXL 214	EXL 868
Frais réduits	EXL 314	EXL 878

À propos du Fonds

Le Fonds équilibré des marchés émergents Excel (le «Fonds») cherche à procurer un revenu courant et à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans une variété de fonds communs de placement d'actions et de revenu axés principalement sur les marchés émergents.

Gestionnaire de portefeuille : Excel Investment Counsel Inc. («EIC»)



EXCEL INVESTMENT
COUNSEL INC.

EIC offre des services de conseils en placement et de gestion de portefeuille aux fonds communs de placement gérés par Gestion de Fonds Excel Inc. («GFE»), seul fournisseur de fonds communs de placement axés sur les marchés émergents au Canada.

Croissance d'un placement de 10 000 \$ depuis la création



Rendements annuels composés (%)

	CUMUL ANNUUEL	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	3,3	3,3	3,6	8,8	15,8	4,8	S. O.	S. O.	7,8

Principaux placements du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	30,2 %
Obligations de sociétés étrangères	15,3 %
Finance	12,7 %
Technologies de l'information	10,4 %
Autres éléments d'actif net (passif)	9,0 %
Consommation discrétionnaire	5,6 %
Matériaux	4,6 %
Énergie	2,3 %
Industrie	2,1 %
Consommation de base	2,1 %

Dix principaux placements

Tencent Holdings Limited	3,1 %
Samsung Electronics Company Limited	2,2 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	2,1 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	2,1 %
TAL Education Group, CAAE	1,7 %
République de l'Argentine, 5,25 %, 15 janv. 2018	1,6 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2023	1,6 %
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited, série H	1,5 %
Fonds Inde Excel, série I	1,5 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	1,4 %

Répartition géographique

Chine	13,6 %
Brésil	12,0 %
Inde	8,2 %
Mexique	7,9 %
Corée du Sud	7,4 %
Canada	6,2 %
Russie	6,1 %
Indonésie	5,2 %
** Autres	33,4 %

** La composante «Autres» comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 5,2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Rendements par année civile

Série A	3,6 %	7,1 %	2,3 %	11,3 %
Année	2014	2015	2016	2017

Commentaire (au 30 septembre 2017)

Vue d'ensemble du marché

La Réserve fédérale américaine a adopté une approche plus ferme à l'issue de sa réunion, laissant entendre qu'elle relèverait ses taux une autre fois d'ici la fin de l'année et qu'il y avait de fortes chances qu'elle apporte de deux à trois autres hausses d'ici la fin de 2018. Les marchés surveilleront la réaction de la Banque centrale européenne (la «BCE») au taux d'inflation européen, qui s'est établi à 1,5 % en septembre alors que les prévisions étaient de 1,6 %, notamment parce qu'ils s'attendent à ce que la BCE annonce son intention de réduire ses achats d'obligations. La thématique d'une forte croissance a été de nouveau mise de l'avant lorsque l'Organisation mondiale du commerce (l'«OMC») a revu à la hausse la limite supérieure des prévisions de croissance du PIB à l'échelle mondiale pour 2017, les faisant passer de 2,4 % à 3,6 %.

Pendant ce trimestre positif, les taux de rendement des obligations gouvernementales des marchés développés se sont repliés pour ensuite regagner le terrain perdu et les titres de créance mondiaux de première qualité ont inscrit un rendement supérieur aux obligations souveraines. Le dollar canadien s'est apprécié de 3,9 % par rapport au dollar américain et de 0,5 % par rapport à l'euro.

Du côté des marchés émergents, les devises ont perdu une partie des gains enregistrés par rapport au dollar américain vers la fin du trimestre. Les marchés ont initialement tenu compte du ton plus neutre que prévu du communiqué du Comité de l'open market de la Réserve fédérale publié en septembre et du regain d'espoir d'une réforme du système fiscal américain, qui, combinés à la hausse des prix du pétrole, ont ravivé les craintes à l'égard de la reflation aux États-Unis. De plus, l'intensification des tensions en Corée du Nord a également entraîné une certaine aversion au risque. Or, en l'absence de risques idiosyncrasiques importants et vu la grande stabilité de la Chine à l'approche du 19^e congrès du Parti, les monnaies des marchés émergents ont peu évolué.

L'Inde a mis en œuvre sa taxe sur les produits et services (TPS) le 1^{er} juillet dernier. De l'avis du gestionnaire du Fonds des marchés émergents Excel, l'entrée en vigueur de cette taxe unique plombera les bénéficiaires à court terme, mais ceux-ci se normaliseront dans la première moitié de 2018. En outre, même si l'Inde a affiché un rendement supérieur depuis le début de l'année, le gestionnaire du Fonds maintient une surpondération dans ce pays, car il s'attend à ce que les réformes mises en place récemment se répercutent sur l'économie et les bénéficiaires des entreprises. Le gouvernement indien a aussi causé une agréable surprise en annonçant une injection massive de capitaux pour reconstituer le capital des grandes banques du secteur public.

L'économie chinoise a progressé de 6,8 % au troisième trimestre de 2017, soit une croissance légèrement inférieure à celle du trimestre précédent, mais tout de même vigoureuse. Le gouvernement a récemment annoncé que pour la première fois en 15 ans, il tiendrait compte des soins de santé, du tourisme et de la «nouvelle économie» lors du calcul du PIB global. Nous

investissons dans ces secteurs de la «Nouvelle Chine» depuis plusieurs années en raison de leur résilience à la cyclicité. Le gestionnaire du portefeuille estime que l'ajout de ces secteurs devrait avoir une incidence positive sur le calcul de la croissance.

Composition actuelle et perspectives

Le conseiller en valeurs du Fonds de revenu élevé Excel sous-jacent est généralement optimiste à l'égard des titres de créance des marchés émergents et a pris les positions suivantes dans le portefeuille sous-jacent :

- Surpondération des titres de créance des marchés émergents en monnaie forte (obligations souveraines et de sociétés)
- Point de vue positif à l'égard d'émetteurs de titres à rendement élevé (Brésil, Argentine, Mexique, Indonésie et Russie)
- Point de vue négatif à l'égard d'émetteurs de titres à rendement moins élevé (Malaisie, Philippines, Chili, Pérou et Panama)
- Sélection de certaines obligations des marchés émergents (en monnaie locale) et surpondération des pays où des ajustements ont eu lieu et où des pressions déflationnistes pourraient surgir, comme le Brésil, le Mexique et la Russie
- Point de vue neutre à l'égard des monnaies des marchés émergents. Le conseiller en valeurs est optimiste à l'égard de certaines monnaies à rendement élevé, comme le rouble russe, le ringgit malaisien, le real brésilien, la roupie indienne et la roupie indonésienne. Ces positions acheteur sont financées au moyen de positions vendeur sur des monnaies asiatiques qui pourraient être touchées par une dépréciation de la monnaie chinoise, comme le renminbi chinois, le dollar taïwanais et le won coréen, et sur des monnaies déflationnistes comme le shekel israélien, le forint hongrois et le dollar de Singapour.

En ce qui concerne la composante en actions du portefeuille, la surpondération de l'Inde et la position hors indice en Argentine ont contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de Taïwan a eu l'effet inverse. Malgré la sous-pondération de l'Afrique du Sud et du Brésil, la sélection des titres a contribué au rendement supérieur du Fonds en chiffres absolus.

Certains titres ont contribué aux bons résultats, notamment TAL Education, Sberbank, Tencent, Alibaba et SK Hynix. D'autres titres ont cependant entravé le rendement, dont Apollo Hospitals, CJ CGV, Hyundai Mobis et Godrej Consumer Products.

À la fin du trimestre, les actions et les titres de créance des marchés émergents étaient équilibrés au sein du portefeuille. Compte tenu de la progression synchronisée que laissent entrevoir les perspectives de croissance, le gestionnaire du portefeuille a accru sa pondération en actions des marchés émergents.

Les parts du Fonds sont des placements admissibles

aux REER, aux CRIF, aux FERR, aux FRV, aux FRRI, aux RPDB, aux REEE, aux REEI et aux CELI.

www.fondsexcel.com



1-855-EXCEL30

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement présentés correspondent aux taux de rendement totaux antérieurs, composés annuellement, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne prennent toutefois pas en considération les frais de vente, de rachat ou de distribution, ni les autres frais facultatifs ou les impôts sur le revenu payables par le porteur de titres, qui viendraient réduire ce rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.

La présente page sur le fonds contient des renseignements généraux sur le fonds et sur les options et stratégies de placement. Ces renseignements ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement applicables à des situations particulières. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter un conseiller financier avant de prendre des décisions en matière de placement.

Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme «prévoir», «s'attendre à», «compter», «projeter», «croire», «estimer», «préliminaire», «habituel» et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et à leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.

Prix unitaire

Série F	6,0 \$
ASG (Fonds)	27 521 523 \$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série F (4,0 %)

Date de création

Série F	4 octobre 2013
---------	----------------

Frais de gestion Niveau de risque

Série F	0,90 %	Faible à moyen
---------	--------	----------------

Style

Mixte – grandes cap.

Codes de Fonds

\$ CA	\$ US
EXL 614	EXL 807

À propos du Fonds

Le Fonds équilibré des marchés émergents Excel (le «Fonds») cherche à procurer un revenu courant et à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans une variété de fonds communs de placement d'actions et de revenu axés principalement sur les marchés émergents.

Gestionnaire de portefeuille : Excel Investment Counsel Inc. («EIC»)



EXCEL INVESTMENT
COUNSEL INC.

EIC offre des services de conseils en placement et de gestion de portefeuille aux fonds communs de placement gérés par Gestion de Fonds Excel Inc. («GFE»), seul fournisseur de fonds communs de placement axés sur les marchés émergents au Canada.

Croissance d'un placement de 10 000 \$ depuis la création



Rendements annuels composés (%)

	CUMUL ANNUUEL	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série F	3,4	3,4	3,9	9,3	17,0	6,0	S. O.	S. O.	8,9

Principaux placements du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	30,2 %
Obligations de sociétés étrangères	15,3 %
Finance	12,7 %
Technologies de l'information	10,4 %
Autres éléments d'actif net (passif)	9,0 %
Consommation discrétionnaire	5,6 %
Matériaux	4,6 %
Énergie	2,3 %
Industrie	2,1 %
Consommation de base	2,1 %

Dix principaux placements

Tencent Holdings Limited	3,1 %
Samsung Electronics Company Limited	2,2 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	2,1 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	2,1 %
TAL Education Group, CAAE	1,7 %
République de l'Argentine, 5,25 %, 15 janv. 2018	1,6 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2023	1,6 %
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited, série H	1,5 %
Fonds Inde Excel, série I	1,5 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	1,4 %

Répartition géographique

Chine	13,6 %
Brésil	12,0 %
Inde	8,2 %
Mexique	7,9 %
Corée du Sud	7,4 %
Canada	6,2 %
Russie	6,1 %
Indonésie	5,2 %
** Autres	33,4 %

** La composante «Autres» comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 5,2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Rendements par année civile

Série F	5,2 %	8,3 %	3,4 %	12,5 %
Année	2014	2015	2016	2017

Commentaire (au 30 septembre 2017)

Vue d'ensemble du marché

La Réserve fédérale américaine a adopté une approche plus ferme à l'issue de sa réunion, laissant entendre qu'elle relèverait ses taux une autre fois d'ici la fin de l'année et qu'il y avait de fortes chances qu'elle apporte de deux à trois autres hausses d'ici la fin de 2018. Les marchés surveilleront la réaction de la Banque centrale européenne (la «BCE») au taux d'inflation européen, qui s'est établi à 1,5 % en septembre alors que les prévisions étaient de 1,6 %, notamment parce qu'ils s'attendent à ce que la BCE annonce son intention de réduire ses achats d'obligations. La thématique d'une forte croissance a été de nouveau mise de l'avant lorsque l'Organisation mondiale du commerce (l'«OMC») a revu à la hausse la limite supérieure des prévisions de croissance du PIB à l'échelle mondiale pour 2017, les faisant passer de 2,4 % à 3,6 %.

Pendant ce trimestre positif, les taux de rendement des obligations gouvernementales des marchés développés se sont repliés pour ensuite regagner le terrain perdu et les titres de créance mondiaux de première qualité ont inscrit un rendement supérieur aux obligations souveraines. Le dollar canadien s'est apprécié de 3,9 % par rapport au dollar américain et de 0,5 % par rapport à l'euro.

Du côté des marchés émergents, les devises ont perdu une partie des gains enregistrés par rapport au dollar américain vers la fin du trimestre. Les marchés ont initialement tenu compte du ton plus neutre que prévu du communiqué du Comité de l'open market de la Réserve fédérale publié en septembre et du regain d'espoir d'une réforme du système fiscal américain, qui, combinés à la hausse des prix du pétrole, ont ravivé les craintes à l'égard de la reflation aux États-Unis. De plus, l'intensification des tensions en Corée du Nord a également entraîné une certaine aversion au risque. Or, en l'absence de risques idiosyncrasiques importants et vu la grande stabilité de la Chine à l'approche du 19^e congrès du Parti, les monnaies des marchés émergents ont peu évolué.

L'Inde a mis en œuvre sa taxe sur les produits et services (TPS) le 1^{er} juillet dernier. De l'avis du gestionnaire du Fonds des marchés émergents Excel, l'entrée en vigueur de cette taxe unique plombera les bénéfiques à court terme, mais ceux-ci se normaliseront dans la première moitié de 2018. En outre, même si l'Inde a affiché un rendement supérieur depuis le début de l'année, le gestionnaire du Fonds maintient une surpondération dans ce pays, car il s'attend à ce que les réformes mises en place récemment se répercutent sur l'économie et les bénéfiques des entreprises. Le gouvernement indien a aussi causé une agréable surprise en annonçant une injection massive de capitaux pour reconstituer le capital des grandes banques du secteur public.

L'économie chinoise a progressé de 6,8 % au troisième trimestre de 2017, soit une croissance légèrement inférieure à celle du trimestre précédent, mais tout de même vigoureuse. Le gouvernement a récemment annoncé que pour la première fois en 15 ans, il tiendrait compte des soins de santé, du tourisme et de la «nouvelle économie» lors du calcul du PIB global. Nous

investissons dans ces secteurs de la «Nouvelle Chine» depuis plusieurs années en raison de leur résilience à la cyclicité. Le gestionnaire du portefeuille estime que l'ajout de ces secteurs devrait avoir une incidence positive sur le calcul de la croissance.

Composition actuelle et perspectives

Le conseiller en valeurs du Fonds de revenu élevé Excel sous-jacent est généralement optimiste à l'égard des titres de créance des marchés émergents et a pris les positions suivantes dans le portefeuille sous-jacent :

- Surpondération des titres de créance des marchés émergents en monnaie forte (obligations souveraines et de sociétés)
- Point de vue positif à l'égard d'émetteurs de titres à rendement élevé (Brésil, Argentine, Mexique, Indonésie et Russie)
- Point de vue négatif à l'égard d'émetteurs de titres à rendement moins élevé (Malaisie, Philippines, Chili, Pérou et Panama)
- Sélection de certaines obligations des marchés émergents (en monnaie locale) et surpondération des pays où des ajustements ont eu lieu et où des pressions déflationnistes pourraient surgir, comme le Brésil, le Mexique et la Russie
- Point de vue neutre à l'égard des monnaies des marchés émergents. Le conseiller en valeurs est optimiste à l'égard de certaines monnaies à rendement élevé, comme le rouble russe, le ringgit malaisien, le real brésilien, la roupie indienne et la roupie indonésienne. Ces positions acheteur sont financées au moyen de positions vendeur sur des monnaies asiatiques qui pourraient être touchées par une dépréciation de la monnaie chinoise, comme le renminbi chinois, le dollar taiwanais et le won coréen, et sur des monnaies déflationnistes comme le shekel israélien, le forint hongrois et le dollar de Singapour.

En ce qui concerne la composante en actions du portefeuille, la surpondération de l'Inde et la position hors indice en Argentine ont contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de Taiwan a eu l'effet inverse. Malgré la sous-pondération de l'Afrique du Sud et du Brésil, la sélection des titres a contribué au rendement supérieur du Fonds en chiffres absolus.

Certains titres ont contribué aux bons résultats, notamment TAL Education, Sberbank, Tencent, Alibaba et SK Hynix. D'autres titres ont cependant entravé le rendement, dont Apollo Hospitals, CJ CGV, Hyundai Mobis et Godrej Consumer Products.

À la fin du trimestre, les actions et les titres de créance des marchés émergents étaient équipondérés au sein du portefeuille. Compte tenu de la progression synchronisée que laissent entrevoir les perspectives de croissance, le gestionnaire du portefeuille a accru sa pondération en actions des marchés émergents.

Les parts du Fonds sont des placements admissibles

aux REER, aux CRIF, aux FERR, aux FRV, aux FRRI, aux RPDB, aux REEE, aux REEI et aux CELI.

www.fondsexcel.com



1-855-EXCEL30

Les placements dans des fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement présentés correspondent aux taux de rendement totaux antérieurs, composés annuellement, compte tenu de la variation de la valeur des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne prennent toutefois pas en considération les frais de vente, de rachat ou de distribution, ni les autres frais facultatifs ou les impôts sur le revenu payables par le porteur de titres, qui viendraient réduire ce rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas garant de leur rendement futur.

La série F n'est offerte qu'aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente avec Gestion de Fonds Excel Inc. relative aux parts de série F de Gestion de Fonds Excel Inc. Les frais d'acquisition et les commissions de suivi ne sont pas payables pour les parts de série F; cependant, les investisseurs peuvent payer d'autres frais à leur courtier en contrepartie de conseils de placement et d'autres services. Le rendement et les cotes Étoile des autres séries varieront en raison des frais.

La présente page sur le fonds contient des renseignements généraux sur le fonds et sur les options et stratégies de placement. Ces renseignements ne doivent pas être considérés comme des conseils de placement applicables à des situations particulières. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter un conseiller financier avant de prendre des décisions en matière de placement.

Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme «prévoir», «s'attendre à», «compter», «projeter», «croire», «estimer», «préliminaire», «habituel» et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et à leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.