

Prix unitaire

Série A	5,36 \$
Série F	5,60 \$
ASG	18 144 303 \$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série A (4,5 %)

Date de création

Série A	Le 15 octobre 2013
Série F	Le 15 octobre 2013
Série N	Le 30 septembre 2016

Frais de gestion

Série A	2,15 %
Série F	1,15 %
Série N	1,15 %

Niveau de risque

Série A	Faible à moyen
Série F	Style
Série N	Mixte – grandes cap.

À propos du Fonds

Le Fonds équilibré de premier ordre pays 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 »)



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 annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	5,6	-0,1	-4,6	6,4	4,6	5,7	S. O.	S. O.	6,5
Série F	6,3	0,1	-4,3	7,0	5,8	6,7	S. O.	S. O.	7,6

Principaux placements du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	36,2 %
Obligations de sociétés étrangères	13,1 %
Finance	11,6 %
Technologies de l'information	8,8 %
Autres éléments d'actif net (passif)	8,4 %
Consommation discrétionnaire	5,1 %
Matériaux	4,0 %
Consommation de base	3,0 %
Industrie	2,5 %
Fonds communs de placement	1,6 %

Dix principaux placements

Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	3,6 %
Samsung Electronics Company Limited	2,5 %
Tencent Holdings Limited	2,2 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2021	1,8 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	1,8 %
République de Turquie, 8,00 %, 12 mars 2025	1,8 %
TAL Education Group, CAAE	1,7 %
Fonds Inde Excel, série I	1,6 %
Petroleos Mexicanos, 2,75 %, 21 avr. 2027	1,6 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	1,6 %

Répartition géographique

Brésil	12,8 %
Chine	11,2 %
Mexique	8,1 %
Inde	6,7 %
Corée du Sud	6,7 %
Canada	6,4 %
Indonésie	5,8 %
Afrique du Sud	5,3 %
**Autres	37,0 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 5,3 % de la valeur liquidative du Fonds.

Codes de fonds	Frais d'acquisition		Frais d'acquisition reportés		Frais réduits		Série F		Série D		Série N	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
	EXL 114	EXL 858	EXL 214	EXL 868	EXL 314	EXL 878	EXL 614	EXL 807	EXL 784	EXL 1311	EXEMB	EXEMB.U



Rendements par année civile*

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

Commentaire

Vue d'ensemble du marché

Les investisseurs mondiaux ont récemment été forcés de composer avec les signaux contradictoires provenant des données macroéconomiques et des marchés. Le message discordant qui ressort le plus est l'opposition apparente entre la faible inflation, les rendements inférieurs et la chute des prix du pétrole d'un côté, et la croissance mondiale solide et soutenue, ainsi que l'appétit pour le risque de l'autre. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été aussi affecté par le déclin marqué des prix du pétrole que par le passé, tandis que le durcissement de ton de membres importants des banques centrales a entraîné un élargissement des écarts de taux des obligations souveraines des marchés émergents et une hausse de la volatilité.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a pas changé le cap en ce qui concerne le resserrement, et a relevé ses taux directeurs pour la quatrième fois depuis décembre 2015. Surtout, la Fed a expliqué comment elle comptait réduire son bilan. Elle arrêterait de réinvestir un montant croissant d'actifs arrivant à échéance, à un rythme initial de 6 milliards de dollars US pour les titres du Trésor et de 4 milliards de dollars US pour les titres adossés à des créances hypothécaires; chaque trimestre, ces montants augmenteront de 6 milliards de dollars US et de 4 milliards de dollars US respectivement, jusqu'à ce qu'ils atteignent 30 milliards de dollars US et 20 milliards de dollars US. Un autre point presque aussi important était son intention de garder son graphique à points presque inchangé au cours des trois prochaines années, une autre hausse étant attendue en 2017, suivie de trois hausses en 2018 et de trois hausses supplémentaires en 2019. Le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a surpris les intervenants du marché lors d'un discours donné le 27 juin, déclarant le besoin de réduire la détente monétaire graduellement; ceci a entraîné une hausse de 20 points de base des taux des obligations allemandes à 10 ans au cours de la semaine.

Plusieurs événements importants sont survenus dans les pays émergents. En Inde, la taxe sur les biens et les services a été pleinement mise en œuvre le 1^{er} juillet. Nous nous attendons à des perturbations sur le plan économique et des bénéfices à court terme, les sociétés adaptant leurs stocks au nouveau régime fiscal. Cependant, cette taxe devrait avoir une incidence positive sur l'économie à long terme, car les sociétés seront en mesure de simplifier leur chaîne d'approvisionnement pour répondre aux besoins du marché national, plutôt qu'à ceux de chacun des marchés régionaux comme elles le faisaient sous le précédent régime fiscal alambiqué. L'Inde demeure le pays auquel nous attribuons la plus forte surpondération.

En Corée du Sud, après la destitution de la présidente Park en 2016, un record de 77 % des électeurs ont voté, offrant une solide victoire de 41 % au candidat du Parti libéral Moon Jae-In. Cette élection a marqué la fin de près de dix ans de pouvoir pour le Parti conservateur en Corée. La victoire du président Moon est attribuable à ses promesses de réforme des chaebol et de politiques axées sur la création d'emplois et l'augmentation des salaires. Nous avons augmenté notre position dans les titres coréens; ceux-ci étaient surpondérés à la clôture du trimestre en raison de valorisations très attrayantes et de fortes révisions à la hausse des bénéfices et du rendement des capitaux propres. La croissance des exportations coréennes a été très solide depuis la fin de 2016, et les politiques du président Moon devraient davantage stimuler l'activité économique au pays.

En Amérique latine, le développement principal a été la publication d'enregistrements impliquant le président par intérim Temer dans un scandale de corruption. Le déclin de sa popularité et du soutien dont il bénéficiait rendra la réforme de la sécurité sociale encore plus difficile. Puisque cette réforme est très importante pour la santé budgétaire

future

du Brésil, et étant donné le rendement nettement supérieur du Brésil au cours des mois précédant cet événement, nous avons réduit la pondération des titres brésiliens. Nous continuons de surveiller la situation de près.

L'économie chinoise a progressé de 6,9 % au deuxième trimestre de 2017, soit une croissance identique à celle du premier trimestre et légèrement supérieure aux attentes. Le gouvernement a récemment annoncé que pour la première fois depuis 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. L'ajout de ces secteurs devrait avoir une incidence positive sur le calcul de la croissance.

Composition actuelle et perspectives

Du côté des titres à revenu fixe, le Fonds a maintenu une durée de Macaulay très légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, soit 5,7 ans contre 5,8 ans. Dans l'ensemble, le Fonds a continué de sous-pondérer les obligations en monnaies locales. Le gestionnaire de fonds a été beaucoup plus actif dans la composante des obligations libellées en monnaies fortes des marchés émergents, où des positions dans le secteur de la finance en l'Amérique latine (au Pérou et au Mexique) et dans le secteur bancaire turque ont été ajoutées, tandis que les placements dans les titres d'État turques ont été réduits. Le Fonds a aussi participé à la première émission d'obligations en euros de la Côte d'Ivoire, un pays d'Afrique subsaharienne. Finalement, en ce qui concerne les monnaies, le Fonds a réduit sa surpondération des monnaies des marchés émergents qui s'établissait à environ 7 % à la clôture du trimestre. Pour y parvenir, les positions acheteur dans les monnaies des marchés émergents à rendement élevé (comme le rouble russe, le peso mexicain et la livre turque) ont été réduites. En même temps, le Fonds a augmenté des positions acheteur dans le ringgit malaisien et a réduit la position vendeur dans le peso chilien. Le Fonds a maintenu une pondération d'environ 12 % des positions vendeur dans le bloc de devises chinoises à rendement faible (renminbi offshore chinois, won coréen, dollar de Singapour et dollar taïwanais). Le gestionnaire de fonds préfère financer les positions acheteur sur les monnaies des marchés émergents contre le dollar américain plutôt que contre l'euro ou le dollar canadien; par conséquent, la position vendeur sur le dollar américain est d'environ 14 %.

Quant aux actions, la surpondération de l'Inde, des Philippines et du Pérou a contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de la Corée, de la Turquie et de Taïwan lui a été nuisible. La surpondération des titres brésiliens a aussi miné le rendement. Les positions individuelles qui ont soutenu les résultats ont été Tencent, Alibaba, Samsung Electronics, TAL Education, HDFC Bank et Ping An Insurance. D'autres titres ont cependant entravé le rendement, dont Sberbank, Hikma, AviChina, Cosan et Yes Bank.

Les pondérations des actions et des titres à revenu fixe du Fonds sont actuellement équivalentes, car le gestionnaire perçoit beaucoup d'occasions au sein de la catégorie des 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.excelfunds.com

 **FONDS EXCEL**

1-855-EXCEL30

* Les données fournies sont celles de la série A du Fonds équilibré de premier ordre pays émergents Excel. La série A du Fonds a été créée le 4 octobre 2013. © 2015 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus aux présentes : i) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; ii) ne peuvent être reproduits ou diffusés; et iii) ne comportent aucune garantie quant à leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne peuvent être tenus responsables des dommages ou des pertes résultant de l'utilisation de ces renseignements. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Les distributions versées mensuellement correspondent à un montant fixe qui représente le montant approximatif de dividendes du Fonds équilibré de premier ordre marchés émergents Excel que l'on peut s'attendre à recevoir en moyenne chaque mois. Une partie des distributions du Fonds équilibré de premier ordre marchés émergents Excel peut être versée sous forme de remboursement de capital. De temps à autre, le gestionnaire du Fonds peut ajuster ces montants à la hausse ou à la baisse. À moins que vous nous demandiez de vous verser vos distributions en espèces, toutes les distributions du Fonds seront automatiquement réinvesties en parts additionnelles de la même série du Fonds que vous détenez, à la valeur

liquidative de celles-ci. Au 31 juillet 2017, 64,66 % des distributions totales de la série A et 30,63 % des distributions totales de la série F du Fonds ont été réinvesties. Les rendements sont calculés chaque mois en fonction de la valeur liquidative quotidienne moyenne.

Les 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 simplifié 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. Les taux de rendement présentés ne servent qu'à illustrer les effets du taux de croissance composé et ne visent pas à refléter les rendements futurs d'un placement dans les Fonds Excel.

Tous les énoncés dans la présente mise à jour autres que les énoncés de faits historiques constituent des « énoncés prospectifs », y compris les énoncés qui portent sur les incidences économiques futures des événements. Ces énoncés prospectifs sont l'expression des attentes actuelles du gestionnaire de portefeuille du Fonds, établies à partir de l'information dont le Fonds dispose à la date de la présente mise à jour. Les résultats réels pourraient différer considérablement des énoncés prospectifs, car ils comportent beaucoup de risques et d'incertitudes. Le Fonds n'est pas tenu de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs figurant dans la présente mise à jour.