

**Prix unitaire**

Série A	7,19 \$
Série F	7,12 \$
ASG	14 084 476 \$
Distributions	Mensuelles (0,02 \$ par part) Taux de distribution – Série A (3,3 %)

**Date de création**

Série A	Le 4 octobre 2011
Série F	Le 20 octobre 2011

**Frais de gestion**

Série A	2,25 %
Série F	1,25 %

**Niveau de risque**

Moyen

**Style**

Mixte – grandes cap.

**À propos du Fonds**

Le Fonds d'actions de premier ordre Excel (le « Fonds ») cherche à investir principalement dans des actions et des titres de créance de sociétés situées partout dans le monde qui tirent une partie de leur revenu d'activités exercées dans des marchés émergents. Dans sa recherche de sociétés de premier ordre, le conseiller en valeurs du Fonds veillera à investir dans des sociétés qui, selon lui, sont bien établies, ont gagné la confiance du public, présentent une bonne santé financière et affichent une croissance stable et fiable.

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



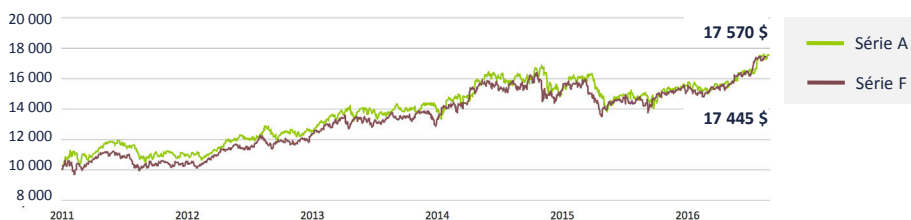
**Greg Placidi, CFA**

Gestionnaire de portefeuille principal



M. Greg Placidi est un spécialiste chevronné des placements qui compte plus de 25 années d'expérience dans les services financiers, réalisant notamment des évaluations et des analyses poussées de sociétés et de marchés financiers à l'échelle mondiale. À titre de gestionnaire de portefeuille d'actions, de stratège et de dirigeant d'entreprise en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, M. Placidi a cogéré un actif de plus d'un milliard de dollars. Il a obtenu un baccalauréat en commerce avec mention de l'Université Queen's et un MBA de l'Université de Toronto. Il est, en outre, CFA (Chartered Financial Analyst) depuis 1989.

**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	13,5	1,4	9,5	14,6	16,6	7,9	10,3	S. O.	10,5
Série F	14,2	1,5	9,8	15,3	18,1	9,1	11,4	S. O.	10,4

**Principaux placements du portefeuille**

Technologies de l'information	24,1 %
Consommation discrétionnaire	16,2 %
Finance	15,8 %
Fonds négociés en bourse	9,8 %
Santé	8,1 %
Industrie	6,6 %
Consommation de base	5,6 %
Énergie	5,0 %
Matériaux	4,3 %
Télécommunications	2,3 %

**Dix principaux placements**

Maruti Suzuki India Limited	3,8 %
Tencent Holdings Limited	3,6 %
Amazon.Com Inc.	3,3 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	3,2 %
Alphabet Inc., cat. C	3,2 %
Facebook Inc.	3,1 %
Apple Inc.	3,0 %
United Health Group Inc.	3,0 %
Microsoft Corporation	3,0 %
JPMorgan Chase & Co.	2,8 %

**Répartition géographique**

États-Unis	48,6 %
Inde	15,3 %
Chine	11,7 %
Canada	7,5 %
Japon	4,0 %
Allemagne	3,4 %
Autriche	2,4 %
France	2,1 %
**Autres	5,0 %

\*\* La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 2,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

Codes de fonds	Frais d'acquisition		Frais d'acquisition reportés		Frais réduits		Série F	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
EXL 112		EXL 846	EXL 212	EXL 847	EXL 312	EXL 848	EXL 612	EXL 812

## Rendements par année civile\*

Série A	4,2 %	22,6 %	5,7 %	9,9 %	-4,1 %
Année	2012	2013	2014	2015	2016

## Commentaire

### Vue d'ensemble du marché

Durant le premier trimestre de 2017, les événements politiques ont influé une fois de plus sur la performance et l'optimisme des marchés. Les données économiques positives à l'échelle mondiale ont continué d'alimenter un contexte de placement favorable à la plupart des actifs à risque. De plus, le niveau incroyablement bas de la volatilité sur l'ensemble des marchés est demeuré un thème majeur. Au cours du premier trimestre, l'indice de référence de la volatilité, le VIX, a atteint ses plus faibles valeurs moyennes depuis le quatrième trimestre de 2006. En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas modifié sa politique, son président Mario Draghi ayant lentement préparé le terrain à un abandon graduel de la politique monétaire ultra-expansionniste actuelle. Les risques restent élevés sur le plan politique, mais ils ont légèrement diminué, compte tenu des résultats médiocres obtenus par le parti eurosceptique aux élections néerlandaises. Aux États-Unis, comme on s'y attendait largement, le Federal Open Market Committee (FOMC) a haussé de 25 points de base le taux des fonds fédéraux en mars et, le 29 mars, le Royaume-Uni a invoqué l'article 50 déclenchant le processus de négociation du Brexit sur deux ans.

Les deux principaux facteurs extérieurs ayant influé sur le rendement des marchés émergents durant le trimestre ont été le ton de compromis qui a entouré la hausse adoptée par la Réserve fédérale en mars et le revirement de Trump en matière de commerce. Toutefois, le marché avait déjà presque entièrement anticipé l'augmentation de taux de la Réserve fédérale en mars et, de plus, les prix en vigueur tenaient partiellement compte d'une révision à la hausse du nombre prévu d'augmentations en 2017 et en 2018. Le communiqué de la Réserve fédérale n'ayant pas confirmé ces attentes, le dollar américain a reculé et les titres du Trésor américain se sont redressés. Durant le trimestre, le président Trump a subi un autre revers dans la réalisation de ses promesses électorales en échouant à « remplacer » l'Obamacare. Sa réforme des soins de santé a rencontré une opposition tenace non seulement parmi les démocrates, mais au sein de son propre parti. Cette réaction est un rappel que le système politique américain est doté de freins et de contrepoids qui servent à empêcher le président d'imposer l'adoption de ses promesses électorales. Très peu d'événements se sont produits au cours du mois qui pourraient suggérer l'avancée d'un programme protectionniste à l'égard de la Chine ou du Mexique.

Plusieurs événements importants et encourageants sont survenus en Inde. La victoire électorale retentissante remportée dans l'Uttar Pradesh – l'État le plus peuplé – constitue un vote de confiance pour l'ambitieux programme de réformes du premier ministre Modi. Le parti de Modi a obtenu la majorité dans quatre des cinq élections d'État en mars et devrait accroître sa représentation à la Chambre Haute, ce qui aidera Modi à faire adopter d'autres réformes majeures. Le projet phare de mise en place d'une TPS sera réalisé en juillet 2017. Cette mesure simplifiera le système fiscal complexe de l'Inde et, une fois sa mise en œuvre achevée, la hausse de productivité qui en résultera devrait stimuler la croissance du PIB. Le resserrement de la liquidité provoqué à court terme par l'annonce du programme de « démonétisation » en novembre 2016 a été de courte durée. La démonétisation a plutôt eu l'effet d'entraîner des dépôts d'environ 15 mille milliards de roupies dans le système bancaire. Cet afflux a permis de diminuer le coût des dépôts pour les banques, qui ont pu réduire à leur tour les taux de prêt. L'Inde demeure le pays auquel nous attribuons la plus forte surpondération.

Au début de mars, les craintes ont resurgi concernant les prix du pétrole, lorsque la production accrue de pétrole de schiste aux États-Unis a provoqué une chute de 10 % du brut Brent. Toutefois, la résilience manifestée par les marchés émergents à l'égard de la baisse des prix du pétrole indique que ceux-ci sont moins sensibles aux prix des produits de base qu'en 2014 et en 2015. La réaffirmation, par l'OPEP, de son engagement à respecter l'entente annoncée en novembre et le sentiment que cette entente sera prolongée au-delà de six mois ont contribué à maintenir les prix du pétrole au-dessus de 50 \$ le baril.

### Composition actuelle et perspectives

Les actions représentent actuellement environ 34 % de l'actif et les titres à revenu fixe, 63 %.

Dans la composante des titres à revenu fixe du Fonds, la part occupée par le segment en monnaie forte est demeurée pratiquement stable, une surpondération étant attribuée au Brésil, à l'Argentine, à la Russie et à l'Indonésie. Le Fonds surpondère également le Mexique, car le sous-conseiller est optimiste à l'égard de ce pays en ce qui regarde aussi bien le rééquilibrage du compte courant que les discussions commerciales avec les États-Unis, qui devraient avoir une issue rassurante. La surpondération des titres mexicains en monnaie forte est assurée en grande partie par des titres de créance de PEMEX libellés en euros, que le sous-conseiller trouve très attrayants du point de vue de la valorisation, par rapport aux titres de PEMEX en dollars américains et aux obligations souveraines du Mexique. PEMEX est une société pétrolière et gazière d'État du Mexique détenue à 100 % par le gouvernement du Mexique.

Dans le segment des titres de créance en monnaie locale, le Brésil est le pays que le sous-conseiller préfère et auquel il attribue la plus forte surpondération, parce qu'il y note une désinflation notable, compte tenu du niveau de l'inflation globale et des prévisions d'inflation. Le sous-conseiller pense que la banque centrale du Brésil sera capable d'effectuer de manière crédible une réduction énergétique des taux pour les ramener bien au-dessous de 10 %. Un élément-clé pour déclencher un autre resserrement des taux de rendement serait un rajustement à la baisse de la cible d'inflation, de son niveau actuel de 4,5 % à éventuellement 4 %. Par ailleurs, le sous-conseiller a acquis une participation dans des obligations de PEMEX libellées en pesos. Finalement, parmi les devises des pays émergents, celles qui sont les plus fortement surpondérées sont les devises qui sont liées aux produits de base et qui offrent un portage élevé, c'est-à-dire le peso mexicain, le real brésilien et le rouble russe. Ces positions ont été financées par une sous-pondération marquée des devises asiatiques dont le taux de rendement est faible.



**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](http://www.excelfunds.com) **FONDS EXCEL**

1-855-EXCEL30

\* Les données fournies sont celles de la série A du Fonds d'actions de premier ordre Excel. La série A du Fonds a été créée le 4 octobre 2011.

Les distributions versées mensuellement correspondent à un montant fixe qui représente le montant approximatif de dividendes du Fonds d'actions de premier ordre Excel que l'on peut s'attendre à recevoir en moyenne chaque mois. Une partie des distributions du Fonds 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 mai 2017, 86,24 % des distributions totales de la série A et 94,76 % 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.