

Prix unitaire

Série A	10,27 \$
Série F	15,65 \$
ASG	39 550 152 \$
Distributions	Annuelles

Date de création

Série A	Le 10 janvier 1999
Série F	Le 6 avril 2005

Frais de gestion

Série A	2,25 %
Série F	1,50 %

**Niveau de
risque**

 Moyen à élevé
Style

 Mixte –
moyennes cap.

À propos du Fonds

Le Fonds Chinde Excel (le « Fonds ») cherche à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de fonds communs de placement afin d'obtenir une exposition aux marchés boursiers et obligataires de l'Inde, de la Chine, de Hong Kong, de Taïwan et d'autres pays d'Extrême-Orient. Le Fonds peut également investir dans des titres autres que ceux des fonds communs de placement pour obtenir une exposition aux marchés susmentionnés ou aux marchés émergents internationaux.

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	19,0	-2,9	3,7	19,0	25,9	14,5	15,5	3,4	4,3
Série F	19,6	-2,9	3,9	19,6	27,0	15,7	17,0	4,7	9,8

Principaux placements du portefeuille

Finance	26,7 %
Technologies de l'information	14,3 %
Consommation discrétionnaire	14,0 %
Industrie	9,2 %
Matériaux	9,0 %
Autres éléments d'actif net (passif)	6,3 %
Santé	5,3 %
Consommation de base	5,2 %
Énergie	5,2 %
Immobilier	1,9 %

Dix principaux placements

Tencent Holdings Limited	3,9 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	3,5 %
HDFC Bank Limited	3,4 %
ICICI Bank Limited	3,3 %
Maruti Suzuki India Limited	3,0 %
Yes Bank Limited	2,3 %
CITIC Limited	2,2 %
ITC Limited	2,0 %
Infosys Limited	2,0 %
China Construction Bank Corporation, cat. H	1,7 %

Répartition géographique

Inde	59,3 %
Chine	35,4 %
Canada	2,3 %
États-Unis	1,9 %
Afrique du Sud	1,1 %

Codes de fonds	Frais d'acquisition		Frais d'acquisition reportés		Frais réduits		Série F	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
EXL 101		EXL 811	EXL 201	EXL 821	EXL 301	EXL 831	EXL 601	EXL 801

Rendements par année civile*

Série A	48,5 %	35,2 %	-47,8 %	47,7 %	5,6 %	-28,8 %	12,9 %	6,7 %	31,0 %	12,7 %	-1,4 %
Année	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016

Commentaire
Vue d'ensemble du marché

Le portefeuille est conforme à une structure de répartition de l'actif qui affecte l'actif aux deux fonds sous-jacents, chacun offrant des possibilités de placement dans une catégorie d'actif distincte et comportant des exigences particulières en matière de risque et de rendement. Au 31 mars 2017, l'actif du Fonds était composé à 62,3 % de parts du Fonds Inde Excel et à 37,3 % de parts du Fonds Chine Excel, le reste consistant en des espèces ou quasi-espèces. La répartition du portefeuille entre ces diverses catégories est demeurée relativement stable au cours du trimestre.

En Inde, la démonétisation a entraîné des révisions à la baisse des bénéfices prévus à court terme et, pour l'exercice de 2017 (avril 2016-mars 2017), la croissance des bénéfices devrait être ramenée à seulement 8-9 %, ce qui est nettement inférieur aux estimations précédentes de 14-15 %. Pour l'exercice de 2018 (avril 2017-mars 2018), la croissance des bénéfices devrait cependant se redresser et atteindre environ 18 %. Excel Investment Counsel Inc. (le « conseiller de portefeuille ») croit que l'incidence sur les différents secteurs variera en fonction de l'importance des transactions au comptant et du levier d'exploitation à l'échelle du secteur. L'effet sur la demande sera de courte durée et la demande devrait rebondir, lorsque le resserrement monétaire sera normalisé grâce à la remonétisation effectuée subséquemment par la Banque de réserve de l'Inde.

En Chine, la consommation a progressé sensiblement vers la fin de 2016, en particulier la consommation de luxe. À Macao, le jeu, les voitures de luxe, les montres de luxe, l'alcool (boissons chinoises coûteuses) et les bijoux ont enregistré une croissance ferme du volume des ventes. Deux raisons expliquent cette tendance positive de la consommation : premièrement, l'effet de richesse dû à la reprise de la « vieille économie », et deuxièmement, un très léger assouplissement des mesures de lutte contre la corruption. Depuis le milieu de 2016, la liquidité qui circule dans l'économie et la disposition des entreprises à investir se sont accentuées. Le gouvernement central chinois s'est montré fermement résolu à exécuter ses réformes visant l'offre afin d'éliminer la capacité de production excédentaire et de réduire les stocks de logements dans les villes de troisième rang et de quatrième rang. Sur le plan monétaire, depuis la fin de 2016, les taux sont à la hausse sur le marché intérieur. Le resserrement de la liquidité devrait se poursuivre en 2017, mais à un rythme plus lent, afin que la croissance économique conserve son élan. Étant donné la relative stabilité de la politique monétaire et la pression croissante sur la réserve de change, il est peu probable que le yuan chinois (RMB) fluctue fortement.

Perspectives des marchés

En Inde, le projet de loi sur la TPS devrait être mis en œuvre à l'échelle du pays en juillet. La mise en application de la TPS simplifiera la structure fiscale actuelle, qui est complexe, et, de manière plus importante, elle unifiera l'Inde en un marché commun unique. Le conseiller de portefeuille s'attend à ce que l'économie officielle bénéficie de cette mesure et qu'elle accroisse sa part de marché aux dépens de l'économie souterraine, ce qui sera favorable aux sociétés cotées en bourse. Le conseiller de portefeuille croit que la démonétisation et le projet de loi sur la TPS seront tous deux extrêmement avantageux pour l'Inde à long terme. Le système de taxation prendra de l'ampleur, les règles fiscales seront mieux observées, les services bancaires seront plus largement accessibles et un plus grand nombre d'entreprises intégreront le secteur organisé. Le conseiller de portefeuille considère que l'Inde a changé de paradigme. Le développement économique est une nécessité non seulement économique, mais également politique, car les dernières élections ont été remportées sur la base du développement économique et ce sera encore le cas à l'avenir. De plus en plus, les citoyens indiens votent en faveur du développement économique et d'une meilleure gouvernance plutôt que pour des questions de paiements de transfert ou d'identité.

Depuis le troisième trimestre de 2016, les principaux indicateurs économiques de la Chine, comme la croissance du PIB, l'indice des directeurs des achats et l'IPC, ont surpassé les attentes du marché. Selon le conseiller de portefeuille, les investissements manufacturiers pourraient augmenter de 10 % à 15 % en 2017, ce qui représenterait une amélioration sensible après trois ans de recul, et les investissements de capitaux en 2017 seront probablement supérieurs à ceux de 2016 dans la majorité des provinces. Le conseiller de portefeuille pense que la reprise des investissements manufacturiers se répandra dans les secteurs à valeur ajoutée élevée comme l'automobile et les technologies ainsi que dans les secteurs intermédiaires comme la fabrication du papier et les produits chimiques. Les données relatives aux exportations et aux importations sont également prometteuses. Le taux de croissance nominal du PIB pourrait atteindre 10 % au deuxième et au troisième trimestre de 2017, ce qui stimulerait les bénéfices des sociétés.

Du point de vue historique, le marché des actions H (Hong Kong) surpasse généralement le marché des actions A (Shanghai) durant les cycles de reprise des bénéfices. Le conseiller de portefeuille estime que les investisseurs mondiaux n'ont pas encore pris pleinement conscience de l'ampleur de la reprise actuelle, car des maisons de courtage de premier plan n'ont que tout récemment réévalué à la hausse le marché boursier chinois en lui attribuant la recommandation « achat ». Même si le marché des actions H a engendré de bons résultats, un grand nombre de titres s'y négocient encore à un rabais substantiel comparativement aux actions A.

Il ne fait aucun doute que la Chine et l'Inde sont maintenant les moteurs de la croissance économique mondiale. Selon le conseiller de portefeuille, ces deux pays sont en bonne position pour connaître la croissance sur une longue période et le Fonds en tirera parti à long terme.



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 Chinde Excel. La série A du Fonds a été créée le 10 janvier 1999.

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.