

Prix unitaire

Série A	10,76 \$
Série F	16,44 \$
ASG	40 975 932 \$
Distributions	Annuelles

Date de création

Série A	Le 11 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	24,8	1,6	1,8	13,8	19,3	14,9	17,8	3,4	4,5
Série F	25,6	1,7	2,0	14,2	20,3	16,0	19,2	4,8	10,1

Principaux placements du portefeuille

Finance	29,7 %
Consommation discrétionnaire	18,3 %
Technologies de l'information	15,4 %
Matériaux	7,8 %
Énergie	6,1 %
Industrie	5,4 %
Santé	5,1 %
Consommation de base	4,3 %
Autres éléments d'actif net (passif)	4,1 %
Immobilier	1,6 %

Dix principaux placements

Tencent Holdings Limited	4,3 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	4,2 %
HDFC Bank Limited	3,4 %
ICICI Bank Limited	3,1 %
Maruti Suzuki India Limited	2,9 %
Yes Bank Limited	2,6 %
China Construction Bank Corporation, cat. H	1,8 %
Infosys Limited	1,7 %
Reliance Industries Limited	1,7 %
Tata Motors Limited	1,6 %

Répartition géographique

Inde	58,4 %
Chine	36,0 %
États-Unis	2,7 %
Canada	1,7 %
Afrique du Sud	1,2 %

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

Les actions indiennes ont affiché des rendements contrastés en juin, avec la mise en œuvre de la taxe sur les biens et les services et en attente de la publication des résultats du premier trimestre, pour lesquels les prévisions ont été revues à la baisse. Au cours du trimestre, les actions indiennes ont enregistré un rendement légèrement inférieur à leurs homologues régionaux. Cependant, depuis le début de l'année, l'indice MSCI Inde a progressé de 19 % en dollars canadiens et l'Inde se classe parmi les marchés émergents ayant le plus progressé.

Au cours du trimestre, le flux de nouvelles sur les politiques a été en grande partie favorable en raison du progrès de la mise en œuvre de la taxe sur les biens et les services, de la hausse des attentes à l'égard de l'assouplissement monétaire à la suite d'un déclin marqué de l'inflation, et des mesures prises par la Banque de réserve de l'Inde dans le but d'améliorer la qualité du crédit. De plus, les pluies de mousson ont été légèrement supérieures à la normale.

Les actions se sont consolidées à court terme en raison de l'incertitude à l'égard de la croissance des bénéficiaires au lendemain de la transition ardue vers la taxe sur les biens et les services. La Banque de réserve de l'Inde n'a pas modifié ses taux directeurs, a baissé ses prévisions d'inflation pour l'année et a considérablement adouci son ton.

L'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier et celui du secteur non manufacturier en Chine se sont maintenus dans leur fourchette d'expansion, car la demande intérieure continue de s'accroître. Par ailleurs, alors que le cycle des stocks arrive à son dernier stade, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté, tandis que l'indice des prix à la production (IPP) a chuté. La dynamique actuelle entre l'IPC et l'IPP est conforme à ce que nous avions prévu. Même si, en mai, l'IPC montrait un allègement des pressions inflationnistes à court terme, une augmentation est probable dans un avenir rapproché.

Le gouvernement central a accru ses efforts de désendettement, son objectif à moyen et à long terme étant le resserrement de la liquidité. Cependant, au cours du trimestre, la liquidité des marchés a été desserrée pour le sommet de l'initiative « la ceinture et la route ». Le taux de change entre le dollar américain et le yuan a peu fluctué entre mars et le début de juin, jusqu'à ce que la Réserve fédérale américaine indique qu'elle relèverait davantage les taux d'intérêt et qu'elle comptait normaliser son bilan. Nous estimons que la Banque populaire de Chine est déterminée à atteindre ses taux de change cibles à moyen et à long terme en resserrant

la masse monétaire.

Perspectives des marchés

En Inde, alors que les résultats trimestriels commencent à être publiés, le gestionnaire de fonds estime qu'ils seront probablement inférieurs aux attentes. La demande restera probablement faible en raison de la diminution des stocks de la chaîne d'approvisionnement en vue de la mise en œuvre de la taxe sur les biens et les services, et du redressement de la demande qui a tardé par la suite. Cependant, ce déclin à court terme sera compensé par des gains à moyen et à long terme.

Grâce à son rendement solide depuis le début de l'année, les cours du marché indien sont légèrement supérieurs aux ratios cours/bénéfices à long terme. Cependant, les réformes progressives, les paramètres macroéconomiques fondamentaux robustes et les solides liquidités provenant des investisseurs institutionnels étrangers et des fonds communs de placement indiens ont aidé à stabiliser et à maintenir les gains. Le gestionnaire de fonds suit de près l'incidence de la taxe sur les biens et les services sur la demande et le redressement de cette dernière. À court terme, le gestionnaire de fonds s'attend à une période de consolidation.

En Chine, l'indice Hang Seng China Enterprise et l'indice Hang Seng ont continué de bénéficier du soutien continu des rentrées de capitaux de la Chine continentale. Portés par la visite du président Xi lors du vingtième anniversaire soulignant le rapatriement de Hong Kong, les mouvements de fonds et les liens entre Hong Kong et la Chine continentale devraient devenir plus importants.

La faible valorisation et l'afflux soutenu de capitaux chinois et mondiaux devraient avoir une incidence positive sur les sociétés à grande capitalisation de Hong Kong au cours des prochains mois. Sur le plan sectoriel, nous sommes optimistes à l'égard du secteur des technologies et des titres du secteur de la consommation dont les valorisations sont faibles. Les actions cycliques ont enregistré des gains, car le pessimisme s'est estompé. En même temps, nous devrions faire preuve de prudence à l'égard des risques potentiels associés à la liquidité.

À la clôture du trimestre, l'Inde était surpondérée dans le Fonds. Nous estimons que la répartition est favorable à court 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 11 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.