

Rendement et répartition du portefeuille, au 31 mai 2017.

**Prix unitaire**

Série A	6,34 \$
Série F	6,83 \$
ASG	35 860 968 \$
Distributions	Annuelles

**Date de création**

Série A	Le 22 octobre 2010
Série F	Le 4 novembre 2010
Série IS	Le 8 octobre 2015
Série N	Le 30 septembre 2016

**Frais de gestion**

Série A	2,25 %
Série F	1,25 %
Série IS	0,85 %
Série N	1,25 %

**Niveau de risque**

**Style**

Mixte – moyennes cap.

**Rendements annuels composés (%)**

	Cumul annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	16,2	0,3	8,0	15,1	16,4	7,4	6,6	S. O.	4,8
Série F	16,9	0,4	8,3	15,9	18,0	8,8	8,0	S. O.	6,1

**À propos du Fonds**

Le Fonds des marchés émergents Excel (le « Fonds ») vise à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement, directement ou indirectement, dans des actions et des titres de créance émis par des sociétés établies dans l'un ou l'autre des marchés émergents du monde. Le Fonds peut également investir dans des actions et des titres de créance de sociétés situées ailleurs dans le monde qui devraient tirer parti des économies des marchés émergents.

**Gestionnaire de portefeuille : Excel Investment Counsel Inc.**

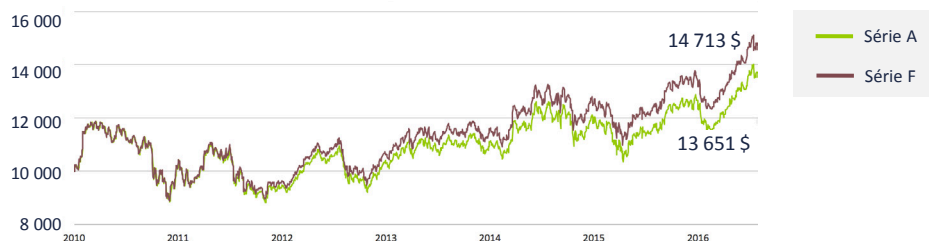


Christine Tan, CFA  
Gestionnaire des placements en chef  
Excel Investment Counsel Inc.

M<sup>me</sup> Tan, qui cumule plus de 15 ans d'expérience dans le secteur de la finance, gère le Fonds des marchés émergents Excel depuis janvier 2013. Le Fonds est géré par Excel Investment Counsel Inc., société affiliée à Gestion de Fonds Excel Inc.



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



**Principaux placements du portefeuille**

Finance	23,5 %
Technologies de l'information	14,5 %
Autres éléments d'actif net (passif)	12,2 %
Matériaux	9,6 %
Consommation discrétionnaire	9,5 %
Consommation de base	8,6 %
Industrie	6,8 %
Santé	4,5 %
Énergie	3,4 %
Services aux collectivités	3,2 %

**Dix principaux placements**

Samsung Electronics Company Limited	5,1 %
Tencent Holdings Limited	4,2 %
TAL Education Group, CAAE	3,0 %
HDFC Bank Limited	2,7 %
Naspers Limited	2,4 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	2,3 %
BGF Retail Company Limited	2,0 %
Credicorp Limited	2,0 %
China Construction Bank Corporation, cat. H	2,0 %
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited, cat. H	1,9 %

**Répartition géographique**

Chine	21,7 %
Inde	18,1 %
Corée du Sud	13,9 %
Brésil	13,2 %
Mexique	5,6 %
Afrique du Sud	4,6 %
Indonésie	3,7 %
Philippines	2,5 %
**Autres	16,7 %

\*\* La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 3,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

Codes de fonds	Frais d'acquisition		Frais d'acquisition reportés		Frais réduits		Série F		Série IS		Série N	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
EXL 109	EXL 819	EXL 209	EXL 829	EXL 309	EXL 839	EXL 609	EXL 809	EXL 1109	EXL 1209	EXEME	EXEME.U	



Rendements par année civile\*

Série A	-17,5 %	2,0 %	10,3 %	-1,7 %	8,2 %	1,3 %
Année	2011	2012	2013	2014	2015	2016

Commentaire

**Vue d'ensemble du marché**

Au premier trimestre de 2017, la forte performance enregistrée à la fin de 2016 s'est poursuivie. Dans l'expectative d'un contexte propice à la relance et d'un renforcement des perspectives macroéconomiques à l'échelle mondiale, les prix des produits de base se sont redressés. À la fin de 2016, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et la Russie, qui n'en fait pas partie, se sont entendues sur un quota de production, ce qui a provoqué une remontée des prix du pétrole, qui sont passés de 45 \$ US à 55 \$ US environ. Avant la fin de mars 2017, toutefois, la production de pétrole de schiste plus élevée que prévu aux États-Unis et une demande légèrement inférieure aux prévisions ont fait glisser les prix du pétrole plus près de 50 \$ US. À notre avis, le pétrole autour de 50 \$ US est à un prix raisonnable qui satisfait à la fois les producteurs et les consommateurs du produit de base.

La Réserve fédérale américaine a augmenté de nouveau les taux d'intérêt en leur ajoutant 25 points de base en mars 2017. Nous nous attendons à d'autres hausses de taux durant le deuxième semestre de 2017, car les données économiques et les perspectives d'emploi continuent de s'améliorer aux États-Unis. La Banque populaire de Chine procède également de manière prudente à un resserrement graduel de la situation monétaire. Par contre, la Banque centrale européenne maintient sa politique monétaire expansionniste, étant donné que l'inflation reste inférieure à la cible de 2 %. Dans l'ensemble, cependant, la tendance est au resserrement à l'échelle du globe, comme le confirme l'accentuation de la pente des courbes de taux.

Plusieurs événements importants et encourageants sont survenus dans les pays émergents. 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.

Le conseiller de portefeuille maintient également la surpondération du Brésil, étant donné que le nouveau président Michel Temer s'attache à adopter des réformes budgétaires nécessaires. Le conseiller de portefeuille prévoit d'autres réductions des taux, qui diminueront le coût du capital pour les entreprises et stimuleront les bénéfices. La confiance des entreprises s'est sensiblement renforcée ces derniers mois et celles-ci prévoient d'accroître leurs investissements ainsi que leurs dépenses en immobilisations, ce qui accentuera la reprise de la croissance économique.

L'économie chinoise a progressé de 6,9 % au premier trimestre de 2017, soit un peu plus rapidement que lors des cinq derniers trimestres, où le taux de croissance s'était établi à 6,7-6,8 %. Le gouvernement poursuit sa réforme graduelle et sa rationalisation de la capacité dans plusieurs secteurs dominés par des entités d'État, comme ceux de l'acier, du ciment et du minerai de fer. Nous avons acquis une participation dans des sociétés que ces réformes devraient avantager. Nous maintenons cependant notre préférence pour les secteurs de croissance de la « nouvelle Chine » comme la santé, l'éducation et les technologies, qui tirent parti du rééquilibrage continu de l'économie et de facteurs à long terme propices, comme le vieillissement de la population et l'automatisation.

**Composition actuelle et perspectives**

La surpondération de l'Inde, du Brésil et de l'Argentine a contribué au rendement du Fonds, tandis que la sous-pondération de la Corée, de la Turquie, du Mexique et de Taiwan a été nuisible.

Les positions individuelles qui ont soutenu les résultats ont été TAL Education, Yes Bank Ltd, Samsung Electronics, Tencent Holdings, HDFC Bank et BGF Retail. Les positions individuelles qui ont nuí à la performance ont été Matahari Department Store, Lukoil PJSC, Korea Aerospace et Suzano Papel.

Nous continuons de nous concentrer sur les entreprises qui sont stimulées par l'accélération économique en Inde et les meilleures perspectives en Amérique latine et en Russie. Nous sommes également favorables aux nombreux pays émergents qui ont réaffirmé leur engagement à réaliser des réformes économiques et structurelles, comme l'Inde, le Brésil, le Pérou, l'Argentine et l'Arabie Saoudite, afin d'obtenir une croissance économique plus durable.



## 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)

1-855-EXCEL30



\* Les données fournies sont celles de la série A du Fonds des marchés émergents Excel. La série A du Fonds a été créée le 22 octobre 2010. © 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 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.