

Rendement et répartition du portefeuille, au 30 septembre 2017.

Prix unitaire

Série A	6,39 \$
Série F	6,90 \$
ASG	39 191 259 \$
Distributions	Annuelles

Date de création

Série A	Le 2 novembre 2010
Série F	Le 3 novembre 2010
Série IS	Le 30 novembre 2016
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

Moyen

Style

Mixte – moyennes cap.

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^{me} 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*



Rendements annuels composés (%)

	Cumul annuel	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	17,1	0,1	5,0	5,7	10,9	7,7	8,0	S. O.	4,7
Série F	18,2	0,1	5,2	6,2	12,2	9,0	9,3	S. O.	5,9

Principaux placements du portefeuille

Finance	24,2 %
Technologies de l'information	20,0 %
Autres éléments d'actif net (passif)	12,5 %
Consommation discrétionnaire	11,7 %
Matériaux	9,2 %
Consommation de base	5,2 %
Industrie	5,1 %
Énergie	3,6 %
Immobilier	2,9 %
Santé	2,2 %

Dix principaux placements

Samsung Electronics Company Limited	5,2 %
Tencent Holdings Limited	5,0 %
TAL Education Group, CAAE	4,4 %
Alibaba Group Holdings Limited, CAAE	4,1 %
HDFC Bank Limited	2,7 %
Yes Bank Limited	2,1 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE	2,1 %
Naspers Limited	2,1 %
Ping An Insurance (Group) Company of China Limited, cat. H	2,1 %
Credicorp Limited	2,0 %

Répartition géographique

Chine	24,0 %
Inde	17,8 %
Corée du Sud	15,1 %
Brésil	9,2 %
Canada	6,5 %
Mexique	5,0 %
Afrique du Sud	3,9 %
Taiwan	2,7 %
**Autres	15,8 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 2,7 % 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

Le deuxième trimestre de 2017 a commencé en force en raison des perspectives d'une amélioration de la croissance économique et de bénéfices robustes. À la mi-mai, l'indice MSCI marchés émergents avait grimpé de 19,5 % en dollars canadiens, mais a reculé pour terminer le trimestre en hausse de 14,5 %, principalement en raison d'une forte remontée du huard. La Banque du Canada a annoncé une hausse de taux pour la première fois en sept ans et évoqué la possibilité de nouvelles hausses malgré le ton un peu moins favorable au resserrement du crédit de la part de la Réserve fédérale américaine.

La surperformance des actions de valeur et des actions cycliques, qui a marqué 2016 et le début de 2017, a pris fin lorsque les tentatives de réforme fiscale et de réforme des soins de santé amorcées par la nouvelle administration américaine ont fait long feu. Les prix du pétrole, qui se sont redressés en partie grâce à des réductions de la production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et de la Russie, qui n'en est pas membre, ont plié l'échine devant l'augmentation de la production de schiste aux États-Unis.

La Réserve fédérale américaine a augmenté de nouveau les taux d'intérêt de 25 points de base en juin 2017, pour les porter à 1,25 %, mais s'est montrée un peu moins favorable à l'encadrement du crédit dans ses commentaires. Désormais, nous nous attendons à un ralentissement de la hausse des taux jusqu'en 2018. La Banque populaire de Chine continue de resserrer graduellement sa politique monétaire. Même la Banque centrale européenne a semblé plus favorable au resserrement du crédit au cours du deuxième trimestre. Dans l'ensemble, 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 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 chaebols et de politiques axées sur la création d'emplois et l'augmentation des salaires. Nous avons augmenté notre pondération des 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, l'événement marquant du trimestre 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 la nette surperformance 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 en 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

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 a été nuisible. La surpondération des titres brésiliens a aussi miné le rendement.

Certains titres particuliers ont contribué au rendement, notamment 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.

Nous continuons de nous concentrer sur les entreprises qui sont stimulées par les thèmes de croissance à long terme. Nous sommes également optimistes à l'égard de pays émergents qui ont réaffirmé leur engagement à réaliser des réformes économiques et structurelles, comme l'Inde, le Pérou, l'Argentine et la Corée, afin d'obtenir une croissance économique 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

FONDS EXCEL

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 2 novembre 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.