

Rendement et répartition du portefeuille, au 30 juin 2017.

Prix unitaire

Série A	5,25 \$
Série F	5,61 \$
ASG	195 590 175 \$
Distributions	Mensuelles (0,025 \$ par part) Taux de distribution – Série A (5,7 %)

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	1,95 %
Série F	0,95 %
Série IS	0,75 %
Série N	0,95 %

Niveau de risque

Faible à moyen

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	3,8	-4,5	-0,3	3,8	5,5	7,2	7,4	S. O.	6,9
Série F	4,4	-4,4	-0,1	4,4	6,7	8,4	8,6	S. O.	8,0

À propos du Fonds

Le Fonds de revenu élevé Excel (le « Fonds ») cherche à réaliser un rendement total composé d'un revenu d'intérêt et d'une croissance du capital en investissant principalement dans des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés de pays émergents du monde entier.

Conseiller en valeurs – Titres 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.

Conseiller en valeurs – Contrats à terme sur marchandises : Amundi Asset Management

Amundi
ASSET MANAGEMENT



Sergei Strigo

M. Strigo compte plus de 12 ans d'expérience dans le domaine du placement. Il est entré au service d'Amundi Asset Management en 2004 et gère le Fonds de revenu élevé Excel depuis 2010.

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



Répartition du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	70,0 %
Obligations de sociétés étrangères	25,0 %
Autres éléments d'actif net (passif)	5,0 %

Dix principaux placements

Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	6,6 %
République de Turquie, 8,00 %, 12 mars 2025	3,5 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	3,1 %
Petroleos Mexicanos, 2,75 %, 21 avr. 2027	3,1 %
République de l'Argentine, 5,00 %, 15 janv. 2027	3,0 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2021	3,0 %
République d'Afrique du Sud, 10,50 %, 21 déc. 2026	2,4 %
République de Pologne, 2,50 %, 25 juill. 2026	2,0 %
Fédération de Russie, 7,85 %, 10 mars 2018	2,0 %
République de Namibie, 5,25 %, 29 oct. 2025	1,9 %

Répartition géographique

Brésil	16,4 %
Mexique	9,1 %
Indonésie	8,9 %
Turquie	6,5 %
Afrique du Sud	5,6 %
Argentine	5,6 %
Russie	4,7 %
Canada	3,8 %
**Autres	39,4 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 3,8 % 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 111	EXL 841	EXL 211	EXL 843	EXL 311	EXL 845	EXL 611	EXL 805	EXL 1114	EXL 1211	EXHIF	EXHIF.U	

Rendements par année civile*

Série A	3,6 %	18,4 %	-1,6 %	11,0 %	8,0 %	6,6 %
Année	2011	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.

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. Les sous-conseillers du Fonds de revenu élevé Excel (le « Fonds »), Amundi S.A. et Amundi Canada Inc. (le « sous-conseiller »), pensent encore que les prix du pétrole devraient se cantonner entre un prix plancher établi par l'OPEP et un plafond fixé par le pétrole de schiste.

Composition actuelle et perspectives

Les titres de créance des marchés émergents ont obtenu de bons résultats au premier trimestre, en particulier les titres en monnaie locale, qui ont progressé de 6,5 % en dollars américains selon l'indice composé mondial diversifié JP Morgan des obligations d'État des marchés émergents. À titre de comparaison, les titres de créance en monnaie forte ont inscrit un gain de 3,9 % en dollars américains selon l'indice composé obligataire mondial JP Morgan des marchés émergents.

Selon le sous-conseiller, les titres de créance en monnaie forte des marchés émergents restent les placements les plus prometteurs dans le segment des titres de créance des marchés émergents. Le sous-conseiller croit que, compte tenu des fondamentaux actuels, les écarts devraient être moins prononcés qu'ils le sont. À ce titre, le Fonds a continué de favoriser les titres de créance en monnaie forte aux dépens des obligations en monnaie locale, à hauteur de 59 % contre 41 %.

La composition du portefeuille du Fonds dans 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

FONDS EXCEL

1-855-EXCEL30

* Les données fournies sont celles de la série A du Fonds de revenu élevé Excel. La série A du Fonds a été créée le 22 octobre 2010.

Avertissement de Morningstar relatif à la cote globale 5 étoiles accordée aux séries A et F du Fonds de revenu élevé Excel :

© 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.

La note FundGrade A+ est utilisée avec l'autorisation de Fundata Canada Inc. Tous droits réservés. Fundata est un chef de file des données sur les marchés et les fonds à l'intention du secteur des services financiers et des médias d'affaires du Canada. La note FundGrade A+ identifie les fonds qui ont systématiquement obtenu les meilleurs rendements corrigés du risque tout au long d'une année civile. Pour obtenir de plus amples renseignements sur le système de notation, veuillez consulter le www.fundata.com/Produits_et_services/FundGrade.aspx.

Le trophée FundGrade^{MC} A+ est utilisé avec l'autorisation de Fundata Canada Inc. Tous droits réservés. Les trophées FundGrade A+ sont présentés chaque année par Fundata Canada Inc. afin de souligner la crème de la crème des fonds d'investissement canadiens. Le calcul des notes FundGrade A+ se fait à la fin de chaque année civile et s'ajoute à celui des notes mensuelles FundGrade. Le système de notation FundGrade évalue les fonds d'après leur rendement corrigé du risque, que mesurent le ratio de Sharpe, le ratio de Sortino et ratio d'information. La note attribuée pour chaque ratio est calculée individuellement, pour toutes les périodes de deux à dix ans. Les notes sont ensuite équipondérées aux fins du calcul de la note mensuelle FundGrade. Le décile supérieur des fonds reçoit la note A, le quintile suivant, la note B, les deux quintiles suivants, la note C, le quintile suivant, la note D et le décile inférieur, la note E. Pour être admissible, un fonds doit avoir reçu une note FundGrade chaque mois de l'année précédente. Le système FundGrade A+ utilise une moyenne pondérée cumulative (MPC) : à chaque note FundGrade de «A» à «E» correspond une valeur de 4 à 0, respectivement. C'est la note moyenne du fonds pour l'année qui détermine son MPC. Chaque fonds possédant une MPC d'une valeur égale ou supérieure à 3,5 reçoit la note FundGrade^{MC} A+. Pour plus d'information, consulter le site www.FundGradeAwards.com/Default-FR.aspx. Bien que Fundata s'emploie à s'assurer de l'exactitude et de la fiabilité des données qui sont présentées ici, elle n'offre aucune garantie à cet égard.

List of Winning Funds

Fund Name	CIFSC Category	Fund Count	FundGrade Start Date	FundGrade Calc Date
Excel High Income Fund	High Yield Fixed Income	237	1/31/2011	12/31/2016

Les distributions versées mensuellement correspondent à un montant fixe qui représente le montant approximatif de revenu du Fonds de revenu élevé Excel que l'on peut s'attendre à recevoir en moyenne chaque mois. 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 30 juin 2017, 77,40 % des distributions totales de la série A, 45,88 % des distributions totales de la série F et 98,95 % des distributions totales de la série IS 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.