

Rendement et répartition du portefeuille, au 31 août 2017.

Prix unitaire

Série A	5,18 \$
Série F	5,55 \$
ASG	198 136 402 \$
Distributions	Mensuelles (0,025 \$ par part) Taux de distribution – Série A (5,8 %)

Date de création

Série A	Le 2 novembre 2010
Série F	Le 3 novembre 2010
Série IS	Le 13 octobre 2016
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.

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



Sergeï 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*



Rendements annuels composés (%)

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

Répartition du portefeuille

Obligations de gouvernements étrangers	69,9 %
Obligations de sociétés étrangères	25,1 %
Autres éléments d'actif net (passif)	5,0 %

Dix principaux placements

Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2025	6,8 %
Nota Do Tesouro Nacional, 10,00 %, 1 ^{er} janv. 2021	3,5 %
République de Turquie, 8,00 %, 12 mars 2025	3,4 %
République de l'Argentine, 5,00 %, 15 janv. 2027	3,2 %
Petroleos Mexicanos, 2,75 %, 21 avr. 2027	3,1 %
Petrobras Global Finance BV, 4,38 %, 20 mai 2023	3,1 %
République d'Afrique du Sud, 10,50 %, 21 déc. 2026	2,3 %
République de Pologne, 2,50 %, 25 juill. 2026	2,0 %
Fédération de Russie, 7,85 %, 10 mars 2018	2,0 %
Petroleos Mexicanos, 7,19 %, 12 sept. 2024	1,9 %

Répartition géographique

Brésil	16,2 %
Mexique	10,6 %
Russie	9,5 %
Indonésie	8,7 %
Argentine	6,8 %
Afrique du Sud	6,6 %
Turquie	6,4 %
Union européenne	3,3 %
**Autres	31,9 %

** La composante « Autres » comprend des régions qui, prises individuellement, représentent moins de 3,3 % 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
Commentaire sur les marchés

Les investisseurs mondiaux ont récemment été forcés de composer avec les signaux contradictoires provenant des données macroéconomiques et des marchés. La contradiction la plus évidente consiste en l'opposition apparente entre le faible niveau de l'inflation, la baisse des taux obligataires et la chute des prix du pétrole, d'une part, et la vigueur soutenue de la croissance mondiale et l'appétit pour le risque, de l'autre. Le marché des titres à revenu fixe n'a pas été aussi affecté par le déclin marqué des prix du pétrole que par le passé, tandis que le durcissement de ton de membres importants des banques centrales a entraîné un élargissement des écarts de taux des obligations souveraines des marchés émergents et une hausse de la volatilité.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a pas changé le cap en ce qui concerne le resserrement monétaire et a relevé ses taux directeurs pour la quatrième fois depuis décembre 2015. Surtout, la Fed a expliqué comment elle comptait réduire son bilan. Elle arrêterait de réinvestir un montant croissant d'actifs arrivant à échéance, à un rythme mensuel initial de 6 G\$ US pour les titres du Trésor et de 4 G\$ US pour les titres adossés à des créances hypothécaires; chaque trimestre, ces montants augmenteraient respectivement de 6 G\$ US et de 4 G\$ US, jusqu'à ce qu'ils atteignent 30 G\$ US et 20 G\$ US. Un autre point presque aussi important était l'intention de la Fed de garder son graphique par points presque inchangé au cours des trois prochaines années, à raison d'une autre hausse en 2017, suivie de trois autres en 2018 et du même nombre en 2019.

Lors d'un discours donné le 27 juin, le président de la Banque centrale européenne, Mario Draghi, a surpris les intervenants du marché en déclarant qu'il devait réduire la détente monétaire graduellement; l'annonce a fait grimper de 20 points de base les taux des obligations d'État allemandes à 10 ans au cours de la semaine.

Les banques centrales ont donc opéré un changement de cap majeur au cours du trimestre :

- La Banque centrale européenne réduira ses acquisitions d'actifs en 2018.
- La Fed va assainir son bilan et continuer à relever les taux d'intérêt, principalement dans une optique de stabilité financière, point sur lequel les membres du FOMC insistent de plus en plus.
- La Banque d'Angleterre s'interroge sur l'opportunité d'augmenter les taux dans un contexte où les négociations (risquées) sur le Brexit viennent tout juste de commencer et où l'économie est au ralenti.
- La Banque du Canada a évoqué la possibilité d'augmenter très prochainement son taux directeur malgré les prix très faibles du pétrole.

Encore une fois, le pays émergent qui a le plus fait parler de lui est le Brésil. Le 26 juin, le procureur général Rodrigo Janot a formellement accusé le président Michel Temer de

corruption. Cette inculpation très attendue faisait suite à la publication du rapport d'enquête définitif de la police fédérale faisant état de crimes (i) de corruption et (ii) d'entrave à la justice. Selon le procureur, une « abondance » de preuves démontre que le président a reçu des pots-de-vin et qu'il a « contrevenu à ses obligations envers l'État et la société ». Il faut toutefois noter que, pour qu'un procès ait lieu, la chambre basse du Parlement doit d'abord avaliser les accusations à la majorité des deux tiers des voix. Le président travaille avec ses alliés depuis quelques semaines pour empêcher que le résultat du vote n'atteigne ce seuil.

Composition actuelle et perspectives

Au cours du trimestre, des écarts de crédit élargis dans les marchés émergents et la progression du taux des titres du Trésor américain ont créé une disparité entre le rendement des titres de créance des marchés émergents libellés en monnaies fortes et en monnaies locales. Le dollar canadien a dépassé les autres monnaies en juin, la Banque du Canada étant contre toute attente devenue favorable à un resserrement du crédit au cours de la deuxième semaine de juin. Le gouverneur de la Banque du Canada a déclaré que les réductions de taux d'intérêt opérées en 2015 semblaient avoir porté leurs fruits. Ce changement de ton laisse entrevoir l'éventualité de modifications à la politique de la Banque dès le début du deuxième semestre. Ensemble, ces deux facteurs ont plombé le rendement du Fonds durant le trimestre.

À la fin du trimestre, le Fonds a maintenu une duration de Macaulay très légèrement inférieure à celle de l'indice de référence, soit 5,7 ans contre 5,8 ans. Dans l'ensemble, le Fonds a continué de sous-pondérer les obligations en monnaies locales. Le gestionnaire du Fonds a été beaucoup plus actif dans la composante des obligations libellées en monnaies fortes des marchés émergents, où il a ajouté des positions dans le secteur de la finance en Amérique latine (au Pérou et au Mexique) et dans le secteur bancaire turc, tout en réduisant les placements dans les titres d'État turcs. Le Fonds a aussi participé à la première émission d'obligations en euros de la Côte d'Ivoire, un pays d'Afrique subsaharienne. Enfin, pour ce qui concerne les monnaies, le Fonds a réduit sa surpondération des monnaies des marchés émergents, la ramenant à environ 7 % à la clôture du trimestre. Pour y parvenir, les positions acheteur sur les monnaies des marchés émergents à rendement élevé (comme le rouble russe, le peso mexicain et la livre turque) ont été réduites. Parallèlement, le Fonds a accru ses positions acheteur sur le ringgit malaisien et a réduit ses positions vendeur sur le peso chilien. Le Fonds a maintenu une position vendeur d'environ 12 % sur le bloc de devises à faible rendement axées autour de la monnaie chinoise (renminbi extraterritorial chinois, won coréen, dollar de Singapour et dollar taïwanais). Le gestionnaire de fonds préfère financer les positions acheteur sur les monnaies des marchés émergents contre le dollar américain plutôt que contre l'euro ou le dollar canadien; par conséquent, la position vendeur sur le dollar américain est d'environ 14 %.


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


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 2 novembre 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 le 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 sa 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 31 août 2017, 77,34 % des distributions totales de la série A, 45,81 % des distributions totales de la série F et 98,47 % 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.