

Prix unitaire

Série A	5,97 \$
Série F	6,05 \$
ASG	20 904 536 \$
Distributions	Mensuelles Taux de distribution Série A (3,4 %)

Date de création

Série A	22 avril 2016
Série F	Le 25 avril 2016
Série N	Le 30 septembre 2016

Frais de gestion

Série A	2,10 %
Série F	1,10 %
Série N	1,10 %

Niveau de risque

Moyen à élevé

Style

Mixte – moyennes-
grandes cap.

À propos du Fonds

Le Fonds équilibré Inde Excel (le « Fonds ») vise à procurer des distributions mensuelles en espèces et une plus-value du capital à long terme en obtenant une exposition à un portefeuille diversifié géré de façon dynamique composé principalement de titres de participation cotés en bourse et de titres à revenu fixe de bonne qualité, dans chaque cas émis par des entités situées en Inde. Le Fonds investira dans ces titres au moyen d'une entente de « fonds de fonds » en effectuant des placements dans la Catégorie croissance et revenu d'Excel Funds Mauritius Company Ltd. (le « fonds sous-jacent »).

Gestionnaire de portefeuille du Fonds : Gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent :

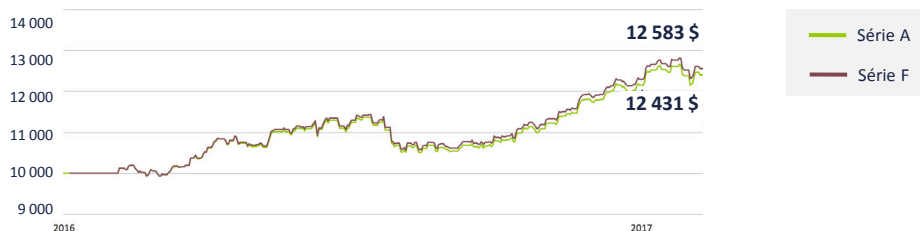


Excel Investment Counsel Inc. (« EIC ») offre des services de conseils en placement et de gestion de portefeuille aux fonds communs de placement gérés par Gestion de Fonds Excel Inc. (« GFE »), seul fournisseur de fonds communs de placement axés sur les marchés émergents au Canada.



Aditya Birla Sun Life Asset Management Company Pte Ltd., filiale de Birla Sun Life Asset Management Company Limited (collectivement, le « Birla Sun Life Group »). Birla Sun Life Asset Management Company Limited est l'un des principaux gestionnaires de fonds en Inde et gère actuellement un actif sous gestion d'environ 26 milliards de dollars américains.

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	16,3	-0,7	10,4	16,3	23,3	S. O.	S. O.	S. O.	21,7
Série F	16,8	-0,6	10,7	17,0	24,8	S. O.	S. O.	S. O.	23,3

Principaux placements du portefeuille

Autres éléments d'actif net (passif)	17,9 %
Obligations de sociétés étrangères	15,6 %
Finance	15,3 %
Consommation discrétionnaire	9,2 %
Matériaux	8,2 %
Industrie	6,2 %
Obligations de gouvernements étrangers	6,1 %
Consommation de base	5,8 %
Technologies de l'information	5,2 %
Santé	5,0 %

Dix principaux placements

Corporation Financière Power, 7,50 %, 16 août 2021	5,0 %
Shriram Transport Finance Company Limited, 0,00 %, 20 sept. 2019 (D-06)	3,3 %
État du Maharashtra, 8,08 %, 15 juin 2026	3,1 %
Maruti Suzuki India Limited	2,7 %
Reliance Industries Limited	2,4 %
Tata Motors Limited	2,2 %
Shriram Transport Finance Company Limited, 0,00 %, 20 sept. 2019 (D-07)	2,2 %
ITC Limited	2,2 %
Infosys Limited	2,1 %
IndusInd Bank Limited	2,0 %

Répartition géographique

Inde	94,3 %
Canada	5,5 %
États-Unis	0,2 %

Codes de fonds	Frais d'acquisition		Frais d'acquisition reportés		Frais réduits		Série F		Série N	
	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US	\$ CA	\$ US
	EXL 116	EXL 832	EXL 216	EXL 889	EXL 316	EXL 899	EXL 616	EXL 863	EXINB	EXINB.U

Commentaire

Vue d'ensemble du marché

Durant le premier trimestre de 2017, l'indice MSCI Inde a enregistré un gain de 16,1 % en dollars canadiens, en premier lieu grâce au vent d'optimisme suscité par le balayage du premier ministre indien Modi et de son parti, le Bharatiya Janata Party (BJP), dans plusieurs élections d'État importantes ainsi que par le niveau élevé des investissements étrangers. De plus, des progrès encourageants ont été réalisés en vue de l'adoption du projet de loi sur la TPS.

Le résultat très attendu des élections dans cinq États indiens a constitué une bonne surprise pour les marchés. Dans l'Uttar Pradesh, l'État le plus peuplé de l'Inde avec 204 millions d'habitants, le BJP a répété sa performance de 2014 en remportant presque 80 % des sièges. La victoire impressionnante du BJP dans l'État de l'Uttarakhand a été nettement plus importante que ce que les sondages à la sortie des bureaux de vote laissaient présager. Le verdict a été divisé dans Goa et le Manipur, qui sont de minuscules États ayant moins d'influence dans les débats nationaux. Dans le petit État du Punjab, le BJP et le parti qui lui était allié ont perdu l'élection comme on s'y attendait. En formant des alliances, le BJP a été capable de s'établir comme le principal parti politique. Alors que des élections générales sont prévues pour 2019, ces victoires importantes aux élections d'État placent le BJP en position forte.

Le résultat des élections dans les cinq États confirme l'assertion voulant que, de plus en plus, les citoyens indiens votent en faveur du développement économique et d'une meilleure gouvernance plutôt que pour des questions de paiements de transfert ou de politique identitaire. Cette évolution accroît l'importance que la bonne gouvernance joue dans un programme politique pour assurer une réélection. Non seulement les résultats renforcent l'appui de la population au programme de démonétisation du gouvernement, mais ils pourraient également encourager celui-ci à intensifier ses efforts de réforme économique, à augmenter les dépenses en milieu rural et à s'attaquer avec encore plus de résolution à des problèmes clés en matière de dépenses, comme les prêts non productifs, l'infrastructure énergétique, etc., au cours des deux prochaines années menant aux élections générales de 2019.

Au cours du trimestre, les investisseurs institutionnels étrangers (IIE) ont été des acheteurs nets d'actions indiennes. Les rentrées de fonds provenant des IIE ont atteint quelque 6,2 G\$ US, leur chiffre le plus élevé pour un premier trimestre en cinq ans. Les fonds communs de placement nationaux ont également poursuivi leurs achats nets d'actions indiennes (1,4 G\$ US), effectuant des achats nets pour le huitième mois consécutif. L'industrie et la finance ont été les secteurs les plus fructueux, tandis que les télécommunications et la santé ont inscrit les pires rendements. Depuis le début de l'année, l'indice à petite et à moyenne capitalisation surpasse l'indice à grande capitalisation.

Composition actuelle et perspectives

Actions

À l'amorce de la période de déclaration des bénéfices, le marché concentrera son attention sur les résultats des sociétés. À long terme, les facteurs de croissance structurels permettront à l'Inde de conserver la première place parmi les grandes économies du point de vue de la croissance, grâce à la solidité des fondamentaux macroéconomiques. La démonétisation et la mise en application de la TPS accentueront l'observation des règles fiscales, élargiront le système de taxation et aideront l'Inde à financer ses ambitieux programmes d'infrastructure, tout en maintenant un bilan responsable sur le plan financier. La méthode de placement en actions de Birla Sun Life Asset Management Company Ltd. (le « sous-conseiller »), qui favorise la prévisibilité des bénéfices, a aidé le Fonds à surmonter en douceur la volatilité du marché au cours des trois derniers mois. Le sous-conseiller continuera de gérer le Fonds avec souplesse en s'attachant à repérer les occasions de placement dès qu'elles se présentent. Bien que les valorisations du marché indien soient légèrement au-dessus de leur moyenne historique, elles donneront probablement lieu à des ratios boursiers relativement plus élevés en raison de la prime de risque plus faible qui découle de la stabilité politique, de la poursuite des réformes économiques et du redressement prévu de la croissance des bénéfices. Le sous-conseiller reste optimiste à l'égard des marchés, compte tenu de la remontée attendue de la croissance des bénéfices au cours de l'exercice de 2018 (31 mars 2017-31 mars 2018), et il continue d'adopter une approche sélective dans le choix d'actions du Fonds.

Le sous-conseiller reste favorable aux secteurs cycliques intérieurs comme la finance, l'infrastructure, l'industrie et la consommation discrétionnaire, dont les valorisations sont raisonnables et où la croissance des bénéfices a de bonnes chances d'être soutenue.

Titres à revenu fixe

Le Fonds continue de viser un portage stable. À la fin de mars, la durée de 3,7 ans du Fonds était inférieure à celle de l'indice de référence, l'indice composé des fonds d'obligations CRISIL, qui s'établissait à 5,3 ans. Le portage de 7,8 % du Fonds reste supérieur à celui de l'indice de référence, qui atteint 7,39 %.

En février 2017, la politique monétaire d'assouplissement a cédé la place à une politique neutre. Ce changement a entraîné des hausses de 40 à 70 points de base pour différentes échéances de la courbe des taux. La durée plus faible du Fonds a avantagé les investisseurs.

La conjoncture mondiale n'est pas tellement favorable aux obligations, même si le contexte national est propice à une réduction des taux. Le ton de la Banque de réserve de l'Inde et sa préférence pour une approche progressive laissent entendre que celle-ci pourrait réorienter sa politique en fonction des données intérieures et des obstacles ou des facteurs stimulants qui se manifestent à l'échelle mondiale. Toutefois, l'analyse du sous-conseiller indique que la Banque de réserve de l'Inde adoptera probablement une attitude de compromis au cours des prochains trimestres, car les nouvelles données sont conformes à ses prévisions. En outre, une telle approche est nécessaire à court terme, étant donné que le gouvernement central planifie des réformes d'envergure, comme l'unification des marchés indiens par l'entremise de la TPS, l'élargissement du système de taxation et une plus grande observation des règles fiscales, au moyen de différentes mesures qui commencent par la démonétisation.

Bien que son évaluation à long terme reste intacte, le sous-conseiller a structuré le Fonds de manière à mieux le protéger contre la volatilité qui se manifesterait à mesure que le marché s'adapterait au nouveau cadre établi par la Banque de réserve de l'Inde. Une volatilité de ce genre sur les marchés des titres de créance offre traditionnellement de bonnes possibilités d'obtenir du rendement et, le cas échéant, le sous-conseiller sera au fait des arbitrages entre le risque et le rendement selon les scénarios qui se présenteront.



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 distributions versées mensuellement correspondent à un montant fixe qui représente le montant approximatif de dividendes du Fonds équilibré Inde 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 mai 2017, 70,39 % des distributions totales de la série A et 39,84 % des distributions totales de la série F 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.