

**Prix unitaire**

Série A	43,42 \$
ASG (Fonds)	367 102 970 \$
Distributions	Annuelles

**Date de création**

Série A	14 avril 1998
---------	---------------

**Frais de gestion**

Série A	2,50 %
---------	--------

**Niveau de risque**

Élevé

**Style**

Mixte – grandes cap.

**Codes de Fonds**

	\$ CA	\$ US
Frais d'acquisition	EXL 100	EXL 810
Frais d'acquisition reportés	EXL 200	EXL 820
Frais réduits	EXL 300	EXL 830

**À propos du Fonds**

L'objectif de placement du Fonds Inde Excel (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital supérieure à long terme. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des actions de sociétés situées en Inde au moyen d'une entente « fonds de fonds » conclue avec le Fonds Inde Excel (Maurice) (le « fonds sous-jacent Maurice »). Le fonds sous-jacent Maurice est une fiducie de fonds commun de placement constituée en vertu des lois de Maurice (communément appelé « île Maurice »). Le fonds sous-jacent Maurice investira à son tour la plupart de ses actifs dans le Fonds Inde Excel (extraterritorial) (le « fonds sous-jacent Inde »), une fiducie de fonds commun de placement constituée en vertu des lois de l'Inde.

**Gestionnaires de portefeuille**

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.



Birla Sun Life Asset Management Company Limited est l'un des principaux gestionnaires de fonds en Inde et gère actuellement un actif d'environ 34 milliards de dollars américains au 30 septembre 2017.

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



**Rendements annuels composés (%)**

	CUMUL ANNUUEL	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Série A	33,3	0,8	6,0	6,2	31,9	14,4	18,1	5,1	12,0

**Principaux placements du portefeuille (%)**

Finance	31,9 %
Consommation discrétionnaire	13,6 %
Matériaux	9,9 %
Industrie	9,7 %
Consommation de base	6,5 %
Technologies de l'information	6,0 %
Énergie	5,7 %
Santé	5,6 %
Autres éléments d'actif net (passif)	3,1 %
Communications	2,1 %

**Dix principaux placements (%)**

Maruti Suzuki India Limited	4,8 %
HDFC Bank Limited	4,3 %
Infosys Limited	4,3 %
ICICI Bank Limited	3,3 %
Yes Bank Limited	2,9 %
Bajaj Finance Limited	2,7 %
Reliance Industries Limited	2,4 %
Bharti Airtel Limited	2,1 %
Tata Motors Limited	2,1 %
Larsen & Toubro Limited	1,9 %

**Répartition géographique**

Inde	97,1 %
Canada	2,6 %
États-Unis	0,3 %

**Rendements par année civile**

Série A	30,3 %	30,2 %	-50,6 %	57,0 %	15,9 %	-33,5 %	15,5 %	-1,8 %	52,6 %	14,6 %	-0,9 %
Année	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016

## Commentaire (au 30 septembre 2017)

**Vue d'ensemble du marché**

Le trimestre se terminant le 30 septembre 2017 a commencé sur une note positive; juillet a été le meilleur mois de l'année grâce aux nouvelles positives à l'échelle mondiale, c'est-à-dire l'accélération de la croissance et le ton conciliant de la banque centrale. À l'échelle locale, le mousson suit son cours, les bénéfiques du premier trimestre sont solides et une coalition entre le parti au pouvoir, le BJP, et le JDU a vu le jour dans l'État du Bihar. Les marchés indiens ont par la suite reculé en raison des tensions géopolitiques avec la Corée du Nord et des inquiétudes concernant l'augmentation du déficit budgétaire.

- **Le BJP a encore consolidé ses acquis politiques** : Ram Nath Kovind, le candidat désigné du BJP, a été élu président de l'Inde. Le JDU, soit le parti dirigé par Nitish Kumar, s'est allié au BJP afin de former le prochain gouvernement de l'État du Bihar.
- **Entrée en vigueur de la TPS le 1<sup>er</sup> juillet** : La taxe sur les produits et services (la « TPS ») est entrée en vigueur en Inde le 1<sup>er</sup> juillet. La mise en œuvre de la TPS est une des réformes les plus ambitieuses jamais entreprises; elle prévoit l'application d'une seule taxe sur les biens et services à l'échelle du pays afin de remplacer la myriade de taxes centrales, gouvernementales, intergouvernementales et locales.
- **Comme prévu, la Banque de réserve de l'Inde a réduit les taux** : Le comité chargé de la politique monétaire a ramené son taux directeur à 6,0 %, en le réduisant de 25 points de base, conformément aux attentes. La banque centrale a réitéré sa position neutre et demeure relativement prudente en ce qui a trait aux perspectives en matière d'inflation.
- **Le point sur la démonétisation** : Le rapport annuel de la Banque de réserve de l'Inde pour 2016-2017 est venu confirmer que 99 % des billets visés par la démonétisation ont été remis aux banques en date du 30 juin 2017.
- **Le pari de l'électricité pour tous d'ici la fin de 2018** : Le gouvernement a l'intention de compléter l'électrification des quelque 40 millions de foyers restants dans l'ensemble des zones rurales et urbaines d'ici la fin de 2018.
- **Nouvelle politique sur les partenariats public-privé (« PPP ») visant les logements abordables** : Le gouvernement a annoncé une nouvelle politique sur les partenariats public-privé (« PPP ») visant les logements abordables afin d'atteindre l'objectif « Un logement pour tous » d'ici 2022.
- **Mégaprojet routier** : Le gouvernement a annoncé un plan ambitieux de construction de 83 677 km de routes qui prévoit l'investissement de 6 920 milliards de roupies (106 milliards de dollars américains) au cours des cinq prochaines années.
- **Importantes injections de capitaux dans les banques publiques** : Le gouvernement a annoncé un plan de recapitalisation des banques publiques de 2 100 milliards de roupies (32 milliards de dollars américains). Ce plan aidera les banques du secteur public à accumuler des provisions pour les éléments d'actifs non productifs. Même si ces injections de capitaux par le gouvernement risquent de diluer l'avoir des actionnaires existants, elles pourraient contribuer à la réévaluation de ces banques.

**Perspectives des marchés**

Pendant la période considérée, le marché indien s'est nettement redressé grâce à la politique fiscale et monétaire ainsi qu'aux développements politiques favorables. La victoire convaincante du parti BJP augure bien pour les élections nationales qui auront lieu en 2019. La récente annonce d'une politique de recapitalisation des banques du secteur public sans dérapage budgétaire et le mégaprojet routier (Bharatmala) inspirent confiance quant à la tendance de la croissance économique indienne. En ce qui concerne l'adoption de la TPS, les petites et moyennes entreprises doivent composer avec certains problèmes de mise en œuvre, mais le gouvernement aborde la question en simplifiant les exigences de conformité. Le sous-conseiller en valeurs croit que la TPS offrira d'immenses avantages à moyen et à long terme pour l'économie. Des réformes favorables aux entreprises et des initiatives en matière de transparence ont aidé l'Inde à progresser de 30 échelons pour se classer parmi les 100 pays où il est le plus facile de faire des affaires dans le classement de la Banque mondiale.

La croissance mondiale synchronisée a contribué à améliorer la prévisibilité de la croissance et les politiques monétaires adoptées aux quatre coins du monde garantissent un bon niveau de liquidités. Le sous-conseiller croit que la stabilité macroéconomique actuelle de l'Inde présente un risque limité. Les avantages à long terme liés à la démonétisation et à l'entrée en vigueur de la TPS pourraient donner lieu à une meilleure conformité sur le plan fiscal et à un élargissement du filet fiscal, et aider l'Inde à passer d'un secteur informel à formel. Le sous-conseiller reste optimiste à l'égard du marché, compte tenu de la remontée attendue de la croissance des bénéfiques au cours de l'exercice 2018, et il continue d'adopter une approche sélective dans le choix d'actions du Fonds.

Le Fonds affiche une surpondération des banques du secteur privé et des sociétés financières non bancaires en raison de leur croissance plus élevée et de la qualité supérieure de leurs actifs. Cette approche a donné lieu à une réévaluation à grande échelle des banques du secteur privé par rapport aux banques du secteur public. Toutefois, compte tenu des injections de capitaux supplémentaires par le gouvernement, le sous-conseiller s'attend à ce que les banques du secteur public fassent l'objet d'une réévaluation (sans amélioration des bénéfiques ou du rendement des capitaux propres). Par conséquent, le sous-conseiller a modifié les placements dans le secteur de la finance et surpondère maintenant les banques du secteur public au sein du Fonds Inde Excel.

### 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 placements dans des 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 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 renseignements contenus dans ce profil de fonds ne visent qu'à fournir de l'information générale au sujet du fonds, de choix et de stratégies de placement et ne doivent pas être considérés comme des conseils exhaustifs en matière de placement s'appliquant à la situation propre à une personne. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter leur conseiller financier avant de prendre toute décision de placement.*

*Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « projeter », « croire », « estimer », « préliminaire », « habituel » et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.*

Rendement et répartition du portefeuille, au 30 novembre 2017.

**Prix unitaire**

Série F	17,98 \$
ASG (Fonds)	367 102 970 \$
Distributions	Annuelles

**Date de création**

Série F	5 janvier 2005
---------	----------------

**Frais de gestion Niveau de risque**

Série F	1,50 %	Élevé
---------	--------	-------

**Style**

Mixte – grandes cap.

**Codes de Fonds**

\$ CA	\$ US
EXL 600	EXL 800

**À propos du Fonds**

L'objectif de placement du Fonds Inde Excel (le « Fonds ») est d'obtenir une croissance du capital supérieure à long terme. Le Fonds investira ses actifs principalement dans des actions de sociétés situées en Inde au moyen d'une entente « fonds de fonds » conclue avec le Fonds Inde Excel (Maurice) (le « fonds sous-jacent Maurice »). Le fonds sous-jacent Maurice est une fiducie de fonds commun de placement constituée en vertu des lois de Maurice (communément appelé « île Maurice »). Le fonds sous-jacent Maurice investira à son tour la plupart de ses actifs dans le Fonds Inde Excel (extraterritorial) (le « fonds sous-jacent Inde »), une fiducie de fonds commun de placement constituée en vertu des lois de l'Inde.

**Gestionnaires de portefeuille**

**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.



**Birla Sun Life Asset Management Company Limited** est l'un des principaux gestionnaires de fonds en Inde et gère actuellement un actif d'environ 34 milliards de dollars américains au 30 septembre 2017.

**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 F	34,7	0,9	6,3	6,8	33,4	15,7	19,5	6,3	10,8

**Principaux placements du portefeuille (%)**

Finance	31,9 %
Consommation discrétionnaire	13,6 %
Matériaux	9,9 %
Industrie	9,7 %
Consommation de base	6,5 %
Technologies de l'information	6,0 %
Énergie	5,7 %
Santé	5,6 %
Autres éléments d'actif net (passif)	3,1 %
Communications	2,1 %

**Dix principaux placements (%)**

Maruti Suzuki India Limited	4,8 %
HDFC Bank Limited	4,3 %
Infosys Limited	4,3 %
ICICI Bank Limited	3,3 %
Yes Bank Limited	2,9 %
Bajaj Finance Limited	2,7 %
Reliance Industries Limited	2,4 %
Bharti Airtel Limited	2,1 %
Tata Motors Limited	2,1 %
Larsen & Toubro Limited	1,9 %

**Répartition géographique**

Inde	97,1 %
Canada	2,6 %
États-Unis	0,3 %

**Rendements par année civile**

Série F	31,3 %	-50,1 %	58,7 %	17,1 %	-32,7 %	16,7 %	-0,6 %	54,2 %	15,9 %	0,1 %
Année	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016

## Commentaire (au 30 septembre 2017)

### Vue d'ensemble du marché

Le trimestre se terminant le 30 septembre 2017 a commencé sur une note positive; juillet a été le meilleur mois de l'année grâce aux nouvelles positives à l'échelle mondiale, c'est-à-dire l'accélération de la croissance et le ton conciliant de la banque centrale. À l'échelle locale, le mousson suit son cours, les bénéfices du premier trimestre sont solides et une coalition entre le parti au pouvoir, le BJP, et le JDU a vu le jour dans l'État du Bihar. Les marchés indiens ont par la suite reculé en raison des tensions géopolitiques avec la Corée du Nord et des inquiétudes concernant l'augmentation du déficit budgétaire.

- Le BJP a encore consolidé ses acquis politiques : Ram Nath Kovind, le candidat désigné du BJP, a été élu président de l'Inde. Le JDU, soit le parti dirigé par Nitish Kumar, s'est allié au BJP afin de former le prochain gouvernement de l'État du Bihar.
- Entrée en vigueur de la TPS le 1<sup>er</sup> juillet : La taxe sur les produits et services (la « TPS ») est entrée en vigueur en Inde le 1<sup>er</sup> juillet. La mise en œuvre de la TPS est une des réformes les plus ambitieuses jamais entreprises; elle prévoit l'application d'une seule taxe sur les biens et services à l'échelle du pays afin de remplacer la myriade de taxes centrales, gouvernementales, intergouvernementales et locales.
- Comme prévu, la Banque de réserve de l'Inde a réduit les taux : Le comité chargé de la politique monétaire a ramené son taux directeur à 6,0 %, en le réduisant de 25 points de base, conformément aux attentes. La banque centrale a réitéré sa position neutre et demeure relativement prudente en ce qui a trait aux perspectives en matière d'inflation.
- Le point sur la démonétisation : Le rapport annuel de la Banque de réserve de l'Inde pour 2016-2017 est venu confirmer que 99 % des billets visés par la démonétisation ont été remis aux banques en date du 30 juin 2017.
- Le pari de l'électricité pour tous d'ici la fin de 2018 : Le gouvernement a l'intention de compléter l'électrification des quelque 40 millions de foyers restants dans l'ensemble des zones rurales et urbaines d'ici la fin de 2018.
- Nouvelle politique sur les partenariats public-privé (« PPP ») visant les logements abordables : Le gouvernement a annoncé une nouvelle politique sur les partenariats public-privé (« PPP ») visant les logements abordables afin d'atteindre l'objectif « Un logement pour tous » d'ici 2022.
- Mégaprojet routier : Le gouvernement a annoncé un plan ambitieux de construction de 83 677 km de routes qui prévoit l'investissement de 6 920 milliards de roupies (106 milliards de dollars américains) au cours des cinq prochaines années.
- Importantes injections de capitaux dans les banques publiques : Le gouvernement a annoncé un plan de recapitalisation des banques publiques de 2 100 milliards de roupies (32 milliards de dollars américains). Ce plan aidera les banques du secteur public à accumuler des provisions pour les éléments d'actifs non productifs. Même si ces injections de capitaux par le gouvernement risquent de diluer l'avoir des actionnaires existants, elles pourraient contribuer à la réévaluation de ces banques.

### Perspectives des marchés

Pendant la période considérée, le marché indien s'est nettement redressé grâce à la politique fiscale et monétaire ainsi qu'aux développements politiques favorables. La victoire convaincante du parti BJP augure bien pour les élections nationales qui auront lieu en 2019. La récente annonce d'une politique de recapitalisation des banques du secteur public sans dérapage budgétaire et le mégaprojet routier (Bharatmala) inspirent confiance quant à la tendance de la croissance économique indienne. En ce qui concerne l'adoption de la TPS, les petites et moyennes entreprises doivent composer avec certains problèmes de mise en œuvre, mais le gouvernement aborde la question en simplifiant les exigences de conformité. Le sous-conseiller en valeurs croit que la TPS offrira d'immenses avantages à moyen et à long terme pour l'économie. Des réformes favorables aux entreprises et des initiatives en matière de transparence ont aidé l'Inde à progresser de 30 échelons pour se classer parmi les 100 pays où il est le plus facile de faire des affaires dans le classement de la Banque mondiale.

La croissance mondiale synchronisée a contribué à améliorer la prévisibilité de la croissance et les politiques monétaires adoptées aux quatre coins du monde garantissent un bon niveau de liquidités. Le sous-conseiller croit que la stabilité macroéconomique actuelle de l'Inde présente un risque limité. Les avantages à long terme liés à la démonétisation et à l'entrée en vigueur de la TPS pourraient donner lieu à une meilleure conformité sur le plan fiscal et à un élargissement du filet fiscal, et aider l'Inde à passer d'un secteur informel à formel. Le sous-conseiller reste optimiste à l'égard du marché, compte tenu de la remontée attendue de la croissance des bénéfices au cours de l'exercice 2018, et il continue d'adopter une approche sélective dans le choix d'actions du Fonds.

Le Fonds affiche une surpondération des banques du secteur privé et des sociétés financières non bancaires en raison de leur croissance plus élevée et de la qualité supérieure de leurs actifs. Cette approche a donné lieu à une réévaluation à grande échelle des banques du secteur privé par rapport aux banques du secteur public. Toutefois, compte tenu des injections de capitaux supplémentaires par le gouvernement, le sous-conseiller s'attend à ce que les banques du secteur public fassent l'objet d'une réévaluation (sans amélioration des bénéfices ou du rendement des capitaux propres). Par conséquent, le sous-conseiller a modifié les placements dans le secteur de la finance et surpondère maintenant les banques du secteur public au sein du Fonds Inde Excel.

### 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.



1-855-EXCEL30  
[www.excelfunds.com](http://www.excelfunds.com)

*Les placements dans des 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 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.*

*La série F n'est offerte qu'aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente avec Gestion de Fonds Excel Inc. relative aux parts de série F de Gestion de Fonds Excel Inc. Les frais d'acquisition et les commissions de suivi ne sont pas payables pour les parts de série F; cependant, les investisseurs peuvent payer d'autres frais à leur courtier en contrepartie de conseils de placement et d'autres services. Le rendement et les cotes Étoile des autres séries varieront en raison des frais.*

*Les renseignements contenus dans ce profil de fonds ne visent qu'à fournir de l'information générale au sujet du fonds, de choix et de stratégies de placement et ne doivent pas être considérés comme des conseils exhaustifs en matière de placement s'appliquant à la situation propre à une personne. Nous recommandons fortement aux investisseurs de consulter leur conseiller financier avant de prendre toute décision de placement.*

*Les énoncés prospectifs sont de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportant, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « projeter », « croire », « estimer », « préliminaire », « habituel » et autres expressions similaires. En outre, ces énoncés peuvent être liés à des mesures futures de la direction, à la performance future d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'à leurs stratégies de placement futures et leurs perspectives. Les énoncés prospectifs sont par nature assujettis, entre autres, à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui peuvent faire en sorte que les événements, résultats, perspectives ou rendements réels diffèrent de façon importante de ceux exprimés, ou sous-entendus, dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, sans s'y limiter, des facteurs généraux liés à l'économie, à la politique et aux marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, la volatilité des marchés boursiers et des marchés financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées à la réglementation gouvernementale, les modifications apportées aux lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes et la capacité de la société visée par ces énoncés à attirer ou à retenir les employés clés. La liste des risques, incertitudes et hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Veuillez examiner attentivement ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs.*