

# FONDS MACKENZIE IVY

---

## Rapport trimestriel Ivy

Lorsque Ben Bernanke a quitté ses fonctions à la tête de la Réserve fédérale américaine (la Fed), ses exploits ont été considérablement célébrés dans la presse. Un économiste est allé jusqu'à dire que nous devrions tous admettre les faits et reconnaître que M. Bernanke avait remis l'économie en ordre. Cependant, si l'économie a été « remise en ordre », comment se fait-il que les taux d'intérêt soient toujours comprimés à des niveaux historiquement bas et que la Réserve fédérale juge nécessaire d'imprimer 55 milliards de dollars par mois? Nous nous sommes dit que nous devrions examiner les faits de la même manière dont on le fait pour une entreprise, afin d'évaluer la robustesse des données fondamentales et juger si nous pouvons avoir confiance dans la capacité de l'économie à dégager des bénéfices à long terme, et savoir si elle a été vraiment remise en ordre.

Lorsque nous examinons une entreprise, nous avons recours à un rigoureux processus de diligence raisonnable pour analyser ses antécédents de croissance. Notre principal objectif est de déterminer si cette croissance a été tirée par un solide avantage compétitif et si cet avantage compétitif perdurera avec le passage du temps. Nous constatons souvent, cependant, que des entreprises génèrent une croissance non pas par l'excellence de leur mode de gestion, mais en manipulant la structure de leur capital. Cela signifie pour bon nombre d'entreprises que la croissance de leur bénéfice par action est seulement réalisée par leur endettement et en utilisant le produit pour racheter leurs actions (un nombre d'actions en baisse alors que le bénéfice stagne aide à doper le bénéfice par action).

La Réserve fédérale a aidé et encouragé ce comportement en faisant baisser les coûts de financement, ce qui a permis aux entreprises d'assurer le service de leur dette en accumulation constante et de continuer de réduire le nombre de leurs actions. Cependant, la croissance par cette méthode comporte trois défauts cruciaux. Tout d'abord, la croissance prend fin lorsque le bilan n'est finalement plus en mesure de s'endetter davantage. Deuxièmement, si les taux d'intérêt et, par conséquent, les coûts de financement augmentent, l'entreprise pourrait ne plus être en mesure d'assurer le service de sa dette. Troisièmement, le bilan de l'entreprise devient structuré en vue de la perfection, ce qui veut dire qu'elle n'arrivera à survivre que dans un monde en croissance constante et sans récessions.

Une autre qualité que nous recherchons, c'est une excellente culture d'entreprise, car c'est ce qui nous inspire confiance dans la viabilité de l'avantage compétitif. Pourquoi? Les

excellentes cultures d'entreprise sont fondées sur des principes et des objectifs stratégiques à long terme. Lorsqu'on a une vision stratégique bien claire, le processus de prise de décisions tactiques à court terme est plutôt simple, même si ces décisions obligent parfois à prendre du recul relativement à la rentabilité et au prix de l'action.

En général, les entreprises qui ont une excellente culture d'entreprise savent ce qu'elles représentent et c'est le client, c'est-à-dire fournir les meilleurs produits et services possibles. Faire passer le client avant tout se traduira d'ordinaire par une rentabilité supérieure au fil du temps, ce qui par effet d'entraînement devrait faire monter le prix de l'action.

Les entreprises qui n'ont pas une excellente culture d'entreprise, en revanche, sont habituellement plus orientées à court terme et elles ont un caractère plus tactique. Tout ce qu'elles peuvent envisager, ce sont les effets immédiats que leurs décisions auront sur le prix de leur action et les données fondamentales de l'entreprise sont d'ordinaire reléguées à l'arrière-plan. Cette fixation sur « le prix de l'action avant tout » se fait en général aux dépens du client, ce qui par ricochet érode constamment l'avantage compétitif de l'entreprise. Les tactiques à court terme jugées nécessaires pour doper le prix de l'action aboutissent finalement à la détérioration des données fondamentales, c'est-à-dire l'affaiblissement du bilan, le ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires et la baisse de la rentabilité.

Johnson & Johnson a donné durant les années 1970 et 1980 un excellent exemple d'une entreprise dont le processus de décisions tactiques reposait sur une excellente culture d'entreprise. En 1982, la société s'est heurtée à la plus grave crise de son histoire lorsque sept personnes ont trouvé la mort après avoir pris du Tylenol contenant du cyanure. À l'époque, bon nombre de cadres de l'entreprise en sont venus à la même conclusion sur les bonnes mesures à prendre et ils ont enlevé tout le Tylenol des rayons du pays (une décision qui a fini par coûter 100 millions de dollars à la société et a eu d'importantes répercussions sur sa rentabilité à court terme).

La raison pour laquelle tant de cadres supérieurs en sont venus à la même conclusion, c'est qu'ils se tournaient vers le credo à la base du processus de décisions de la société. Ce credo établissait l'ordre des obligations prioritaires de Johnson & Johnson : en premier, les clients – médecins, infirmiers et infirmières, patients, pères et mères; en deuxième, les employés; en troisième, la collectivité; et en quatrième et dernier lieu, les actionnaires.

## Rapport trimestriel Ivy (suite)

Ils savaient qu'en observant ce credo, les données fondamentales de la société resteraient solides et aboutiraient au fil du temps à l'augmentation de son chiffre d'affaires, à une forte rentabilité et, en fin de compte, à un prix plus élevé de l'action. La réaction de la société face à la crise du Tylenol aurait cependant pu être différente sans son excellent chef de la direction James Burke et les mesures qu'il a prises au milieu des années 1970.

M. Burke estimait à l'époque que la société se concentrait davantage sur sa rentabilité à court terme et qu'elle observait son credo du bout des lèvres. Il a mis les cadres dirigeants au défi d'agir selon le credo ou de l'enlever du mur. La décision de renouveler son engagement aux principes du credo a guidé le processus de prise de décisions lors de la crise du Tylenol six ans plus tard. L'observation du credo a aidé à dynamiser les données fondamentales de la société, ce qui a abouti par effet d'entraînement à des performances supérieures du prix de l'action tout au long des années 1970 et 1980.

M. Bernanke a fait face à sa propre crise en 2008. N'ayant pas un credo à lui, ses partisans et lui ont mesuré le succès à l'aune de la croissance du PIB et du niveau du marché boursier à très court terme. Les avantages compétitifs de l'économie de marché américaine, notamment une véritable détermination des prix, la destruction créatrice et une affectation efficace des capitaux, ont été sacrifiés sous prétexte que la Réserve fédérale n'avait pas d'autre choix en raison de son mandat de plein emploi (à noter que lorsque le taux cible de chômage a été finalement atteint, la Fed a changé son discours pour continuer de justifier sa politique monétaire accommodante).

En maintenant les taux d'intérêt à des niveaux anormaux afin de renflouer des entreprises coupables d'une affectation de capitaux inefficace, M. Bernanke a facilité et encouragé de mauvaises décisions en matière d'affectation de capitaux, ce qui a affaibli les avantages compétitifs des États-Unis et abouti à une croissance plus poussive et au ballonnement du bilan. Si l'accent avait été mis, au contraire, sur les données économiques fondamentales, cela aurait probablement signifié un autre pas en arrière durant la crise. Cependant, avec le passage du temps, l'économie serait devenue plus robuste et elle y serait parvenue avec un bilan plus solide et un taux de plein emploi plus viable.

À notre avis, la conjoncture macroéconomique n'est pas très bonne. Au cours des cinq dernières années, la croissance mondiale n'a pas été tirée par de solides données

économiques fondamentales. Au contraire, grâce à des taux d'intérêt extrêmement bas et à l'assouplissement quantitatif, la croissance a été tirée par l'endettement du bilan mondial par M. Bernanke. Cela a permis non seulement aux entreprises d'endetter leurs propres bilans afin de racheter des actions, mais aussi aux clients de ces entreprises de maintenir l'endettement de leur propre bilan afin d'acheter les biens et services de ces entreprises.

En outre, les bilans des pays continuent de se détériorer au fur et à mesure que le ratio de leur endettement par rapport à leur PIB monte. Toute hausse des taux d'intérêt ou ralentissement de l'activité économique aurait de graves conséquences sur le pouvoir d'achat des consommateurs, la rentabilité des entreprises et les budgets des gouvernements. Nous ne considérons pas une telle économie comme ayant été remise en ordre.

Nous espérons que le monde ne subira pas une autre crise financière. Cependant, les données macroéconomiques fondamentales actuelles laissent peu de place à l'erreur. M. Bernanke a sacrifié les données fondamentales afin de dynamiser temporairement le PIB et le marché boursier. Tout comme les chefs d'entreprises qui mettent l'accent sur le court terme affaiblissent leur bilan et les données fondamentales de leur entreprise en s'endettant pour faire monter le bénéfice par action et, par conséquent, le prix de l'action. Les décideurs politiques sont pris au piège. Les taux d'intérêt artificiellement comprimés continuent de créer des bulles spéculatives dans les actifs et des déséquilibres mondiaux qui aboutissent à une affectation inefficace de capitaux à très grande échelle. Si, toutefois, les taux d'intérêt redeviennent « normaux », le bilan mondial ne sera pas en mesure d'absorber le choc. Le niveau du PIB et les cours boursiers ne sont pas des données fondamentales. Il fut un temps où ils reflétaient les données fondamentales, mais plus maintenant.

Les fonds Mackenzie Ivy visent à faire des placements dans des entreprises d'excellente qualité dotées de solides données fondamentales, c'est-à-dire d'avantages compétitifs qui, selon nous, se traduiront par une croissance et une rentabilité supérieures; une culture d'entreprise exceptionnelle qui nous fait croire que l'avantage compétitif perdurera probablement; et un solide bilan qui devrait permettre à l'entreprise de surmonter la plupart des périodes difficiles. Nous ne nous servons pas des prix boursiers élevés comme arbitre de qualité et de solidité des données fondamentales.

## Rapport trimestriel Ivy (suite)

### Canada

Nous avons entrepris un placement dans **Rogers Communications** au cours du trimestre. Rogers est une société diversifiée de communications et de médias qui occupe une importante part du marché national des communications mobiles et exerce de solides opérations régionales de câblodistribution en Ontario et dans le Canada atlantique. Nous croyons que les actifs de Rogers en câblodistribution et en communications mobiles qui sont les meilleurs dans leur catégorie, ainsi que certains de ses actifs dans les médias, lui donnent un avantage compétitif capable de durer à long terme et devraient lui permettre de résister aux changements de longue portée qui surviennent dans les secteurs des médias et des communications, et peut-être même d'en profiter. Rogers fournit des services qui sont de plus en plus non discrétionnaires et relativement à l'abri des fluctuations économiques. En dépit de divers niveaux d'intensité compétitive et d'une réglementation rigoureuse, nous croyons que Rogers exerce ses opérations dans une structure sectorielle attrayante caractérisée par de hautes barrières à l'entrée, ce qui facilite une bonne capacité de fixation des prix à long terme.

Au cours du dernier trimestre, le prix du cuivre qui évoluait entre 3,20 \$ US et 3,40 \$ US/lb a subi une correction et se situe actuellement à tout juste plus de 3,00 \$ US/lb. Cette baisse des prix n'est pas due à un changement quelconque dans les données fondamentales de l'offre et de la demande; les analystes avaient prédit depuis longtemps une surabondance de cuivre en 2014 et 2015. Il semble plutôt que la diminution du prix du cuivre a été provoquée par la dévalorisation de la monnaie chinoise (le yuan).

Même s'il est impossible de savoir jusqu'à quel point cela s'est produit, une opération populaire en Chine a consisté à utiliser des stocks de cuivre pour avoir accès à des prêts à bas coûts en \$ US et à en convertir le produit en yuan afin de profiter des taux d'intérêt plus élevés en Chine. Tant que le yuan s'appréciait par rapport au \$ US (ce qui a été le cas jusqu'au milieu de 2010), cette opération réussissait à coup sûr. La soudaine dévalorisation du yuan a entraîné l'effondrement d'un des principaux piliers de ces opérations et fait craindre la mise sur le marché des stocks de cuivre.

Ces craintes ont été exacerbées par le défaut de la première émission d'obligation sur le marché national de Chine, ce qui a donné lieu à une réévaluation du risque de crédit en Chine. Cela nous laisse à un point intéressant où même si le

prix du cuivre a diminué, il pourrait ne pas être encore à un point où il pourrait être étayé par les coûts au comptant de production actuels.

### États-Unis

Nous avons réduit notre placement dans **Bed Bath & Beyond** en raison d'un certain nombre de choses que nous constatons dans les résultats de la société et propres à ce secteur dans son ensemble. Il en a résulté une attitude plus prudente relative à (1) l'envergure potentielle des changements qui se produisent dans ce secteur (2) la mesure dans laquelle Bed Bath & Beyond réussira la transition de ses opérations à un monde à canaux multiples et (3) compte tenu de l'étendue des changements dans ce secteur – les coûts qu'entraînerait l'incapacité à réussir cette transition pourraient considérablement augmenter. La direction continue cependant de faire des investissements et de se structurer en vue de l'avenir, appuyée par une position financière extrêmement solide, des magasins et des opérations de marchandisage qui sont les meilleures dans leur catégorie et une attitude axée sur le long terme, de sorte que nous ne sommes pas enclins à éliminer ce placement entièrement.

Nous avons éliminé notre placement dans **CH Robinson** après nous être fait au cours du trimestre une opinion définitive de bon nombre d'aspects de l'entreprise et de son secteur d'activité. Notre position n'est pas une prédiction de la tournure que prendront les choses au cours des années ultérieures, mais plutôt une admission que nous ne pouvons pas pour le moment émettre une opinion dans un sens ou dans l'autre.

Au cours du trimestre, nous nous sommes rendus au Minnesota pour rencontrer les dirigeants de **U.S. Bancorp**. Cette visite a confirmé notre opinion de la culture d'entreprise prudente qui imprègne tous les niveaux de l'organisation.

Nos prévisions et perspectives n'ont pas vraiment changé. Nous ne constatons pas de performances opérationnelles qui nous porteraient à croire que nous devons ajuster nos modèles à la hausse ou à la baisse pour ce qui concerne la croissance. Les fluctuations des devises se répercutent sur les prévisions et les résultats déclarés, mais nous ne sommes pas obnubilés par cette question au point de lui donner trop d'importance. Les ratios de valorisation sont raisonnables ou élevés, mais pas absurdes et le rendement escompté des entreprises américaines en portefeuille varie entre raisonnable et faible.

## Rapport trimestriel Ivy (suite)

### Europe

Près de deux ans se sont écoulés depuis que Mario Draghi, président de la Banque centrale européenne (BCE), a prononcé les mots « tout ce que cela prendra » pour mettre l'accent sur l'engagement de la BCE à défendre l'euro. La réaction des investisseurs a une fois de plus manifesté leur grande confiance dans les capacités des banques centrales : non seulement les marchés boursiers sont considérablement plus élevés maintenant, mais les taux de rendement des obligations souveraines des pays dits « périphériques » de la zone euro ont été rabaissés à des niveaux comparables à ceux d'avant 2007. La plus grande banque de Grèce a même été en mesure de vendre une obligation récemment, pour la première fois depuis cinq ans.

Durant ce redressement, pendant que la peur s'estompait et que le goût du risque revenait, les placements européens que détient Ivy ont en général rapporté un rendement moins satisfaisant. Cette tendance s'est poursuivie durant le premier trimestre de cette année. **Skanska** et **De'Longhi** sont parmi les placements qui ont contribué au rendement, tandis que **Pearson** l'a considérablement entravé.

Nous avons récemment éliminé notre placement dans **Wm Morrison Supermarkets**, distributeur au détail britannique de produits alimentaires. Morrison s'était forgé une niche propre comme spécialiste de produits frais à prix d'aubaine, mais l'entreprise a été assujettie aux pressions de trois tendances du marché : la rapide pénétration de la distribution en ligne, un changement de sentiment des consommateurs en faveur des dépanneurs et l'expansion dynamique des distributeurs à rabais. À cause de ces forces, il est de plus en plus difficile pour la société de soutenir la concurrence. Étant donné les difficultés structurelles auxquelles elle se heurte, nous avons préféré surveiller la situation de loin.

**TGS Nopec** est un nouveau placement qui a été ajouté au fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen. TGS est l'une des principales entreprises mondiales dans la collection et la vente de données sismiques, utilisées pour établir la cartographie des fonds sous-marins, et qui détient une licence de sociétés pétrolières et gazières pour l'exploration et la planification de la production. TGS a passé les dernières décennies à établir la base de données la plus complète de ce secteur, ce qui lui permet de repérer les zones les plus attrayantes à cartographier et son échelle lui permet de gérer un portefeuille de projets plus efficacement et à moindres risques que ses concurrents moins importants. La

société gère le caractère cyclique de ses opérations à l'aide d'un modèle de gestion regroupant relativement peu d'actifs (elle utilise des vaisseaux sismiques sous contrat au lieu de les posséder) et d'un bilan sans dette.

Le Super Bowl de février a été un spectacle américain qui présentait aussi quelques entreprises européennes dans les coulisses (toutes les deux détenues par Ivy). **EVS Broadcasting Equipment**, domiciliée à Liège (Belgique), est le numéro un mondial des serveurs pour la production en direct d'événements sportifs. Chaque reprise durant l'émission a été créée au moyen de produits d'EVS. Entre temps, l'électricité pour tout le matériel de diffusion et des médias ainsi que pour le spectacle de la mi-temps a été fournie par **Aggreko** de Dumbarton (Écosse). Ce projet a pris deux mois, du début jusqu'à la fin, et nécessitait 21 MW d'électricité, assez pour alimenter plus de 8 000 foyers en électricité. C'était la 24<sup>e</sup> fois que l'on confiait à Aggreko la tâche de fournir de l'électricité pour le Super Bowl (on se souvient que les lumières s'étaient éteintes lors du spectacle de l'an dernier, mais il s'agissait des lampes du stade – il n'y avait pas eu de difficultés avec le matériel de diffusion et durant le spectacle de la mi-temps).

EVS et Aggreko œuvrent dans des secteurs d'activité très différents, mais ces deux sociétés sont réputées pour la fiabilité de leurs produits et une culture d'entreprise axée essentiellement sur le service à la clientèle : deux qualités qui en font de formidables concurrents au jour le jour et qui sont absolument nécessaires pour un événement aussi complexe et aux enjeux aussi élevés que le Super Bowl. Ces deux sociétés assumeront à nouveau leur rôle lors de la prochaine coupe mondiale de football.

### Extrême-Orient

La plupart des marchés d'Extrême-Orient ont été anémiques (en devises nationales) durant le premier trimestre en raison d'une combinaison de difficultés liées aux effets du resserrement continu de la politique monétaire des États-Unis et de la hausse apparemment plus tôt que prévu des taux d'intérêt de la Fed, et aussi en raison de l'affaiblissement des indicateurs économiques en Chine. Les devises ont encore considérablement fluctué durant le trimestre; il convient de noter en particulier la dévalorisation du yuan chinois qui a perdu plus de 2,5 % durant le premier trimestre. Même si cela ne semble pas beaucoup, ce fut la plus forte fluctuation trimestrielle du yuan depuis le début

## Rapport trimestriel Ivy (suite)

de 2008. Nous sommes toujours d'avis que l'« expérience » monétaire de la Fed aura d'autres résultats imprévus, comme celui-ci, avec le passage du temps.

Les décideurs politiques chinois se trouvent dans une situation difficile. D'une part, Pékin a annoncé son intention de lutter contre la capacité excédentaire dans les secteurs capitalistiques et de promouvoir la réforme du marché; le gouvernement maintient, d'autre part, son taux cible de croissance du PIB en 2014 à 7,5 % environ. Nous croyons que cette situation est similaire au compromis habituel entre la croissance à court terme et sa viabilité à long terme. Il est évident que l'économie chinoise ne peut pas continuer à s'en remettre à l'expansion du crédit pour sa croissance, car l'économie a eu besoin d'un montant de crédit en croissance constante pour produire la même unité de croissance progressive.

Cependant, dans l'intérêt de la stabilité sociale, nous ne pensons pas non plus que le parti communiste tolérera un ralentissement prononcé de la croissance qui encouragerait la destruction créatrice nécessaire à l'émergence d'une économie chinoise véritablement axée sur la consommation. Nous nous attendons à ce que les décideurs politiques chinois essaient de maintenir un équilibre délicat entre

une réforme de l'économie suffisamment rapide pour promouvoir sa viabilité à long terme, mais pas si rapide au point de provoquer un choc de croissance qui pourrait menacer la stabilité sociale. Marcher sur une corde raide est difficile même dans les meilleures conditions, mais le faire lorsqu'on porte un lourd fardeau de dettes sur ses épaules est considérablement plus difficile. Le moindre coup de vent, ou un petit oiseau qui se pose sur un côté de la pile de dettes, pourrait suffire à faire perdre pied aux décideurs politiques. Nous ne savons pas si les décideurs politiques chinois réussiront à trouver cet équilibre délicat et il pourrait durer un bout de temps avant que nous en ayons la preuve. Cependant, maintenant que le sentiment général des investisseurs oscille entre un pessimisme extrême et un optimisme extrême, nous continuerons de saisir toutes les bonnes occasions qui se présenteront.

Même s'il est difficile de prendre ces risques en considération de manière explicite, nous croyons que la philosophie d'Ivy, qui consiste à rechercher des entreprises de classe mondiale d'excellente qualité, dotées de solides bilans et se négociant à des ratios de valorisation attrayants, se révélera un outil efficace de gestion des risques au fil du temps.

## Divulgations :

| Au 31 mars 2014                          | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans | 15 ans | 20 ans | Depuis le lancement | Date de lancement |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|-------------------|
| Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy   | 15,0 % | 8,1 %  | 8,8 %  | 4,2 %  | 5,0 %  | 7,0 %  | 6,7 %               | Oct. 1992         |
| Fonds canadien Mackenzie Ivy             | 18,4 % | 10,3 % | 10,6 % | 4,3 %  | 4,8 %  | 7,0 %  | 7,1 %               | Oct. 1992         |
| Catégorie Mackenzie Ivy Européen         | 26,8 % | 13,3 % | 11,1 % | 6,0 %  | –      | –      | 6,3 %               | Nov. 2002         |
| Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy | 21,9 % | 14,6 % | 11,2 % | 5,6 %  | 5,2 %  | 7,9 %  | 7,9 %               | Oct. 1992         |
| Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy    | 17,6 % | 12,6 % | 9,1 %  | 4,9 %  | 3,1 %  | 4,4 %  | 4,6 %               | Nov. 1993         |

Tous les rendements des fonds font référence à la série A.

## L'équipe Mackenzie Ivy



De gauche à droite : **Hussein Sunderji**, portefeuilliste en second (consommation au détail, technologie et câble / télécomms canadiens et énergie); **Matt Moody**, portefeuilliste (actions européennes); **Robert McKee**, portefeuilliste en second (actions américaines); **Paul Musson**, chef de l'équipe Mackenzie Ivy et portefeuilliste principal; **Chris Blumas**, portefeuilliste en second (services financiers canadiens, énergie et FPI); **Richard Walke**, analyste en placement principal (actions européennes); **Adam Gofton**, analyste en placement principal (matières, produits industriels et services publics).

## Quoi de neuf chez Ivy

Nous nous efforçons comme toujours de renforcer notre équipe pour nous assurer qu'elle reflète la structure qui positionne les fonds Mackenzie Ivy en vue d'un succès futur durable. Au cours de la période en question, nous avons ajouté des collaborateurs au Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, entre autres Richard Walke, Hussein Sunderji et Adam Gofton qui assurent la couverture des actions européennes, d'Extrême-Orient et américaines respectivement. Nous envisageons également d'embaucher des experts pour notre équipe responsable des actions canadiennes.

En outre, Matt Moody assume depuis le 31 mars 2014 les fonctions de portefeuilliste en chef du fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen. Matt compte 13 années d'expérience dans le domaine des placements et il contribue depuis son intégration à l'équipe de Mackenzie Ivy en 2005 à la gestion du fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen et du Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy.

Nous nous sommes entretenus au cours du trimestre avec les hauts dirigeants des principales entreprises que nous détenons dans nos portefeuilles, y compris EVS Broadcast Equipment, Nestlé, Aggreko, TGS Nopec, Admiral, McDonald's et Amphenol.

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Pour toute demande de renseignements généraux, de renseignements sur les comptes, ou pour commander des auxiliaires de marketing, veuillez composer le :

|                    |  |
|--------------------|--|
| <b>FRANÇAIS</b>    | 1-800-387-0615 514-875-0200  |
| <b>ANGLAIS</b>     | 1-800-387-0614 416-922-3217  |
| <b>CHINOIS</b>     | 1-888-465-1668   |
| <b>TÉLÉCOPIEUR</b> | 1-866-766-6623 416-922-5660  |
| <b>COURRIEL</b>    | <a href="mailto:service@mackenzieinvestments.com">service@mackenzieinvestments.com</a> |
| <b>SITE WEB</b>    | <a href="http://placementsmackenzie.com">placementsmackenzie.com</a>                   |

Obtenez des renseignements sur les fonds et les comptes en ligne grâce à AccèsConseiller, site sécurisé de Placements Mackenzie. Visitez [placementsmackenzie.com/conseiller](http://placementsmackenzie.com/conseiller) pour de plus amples renseignements.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts du le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 31 mars 2014. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.



## Titres des fonds Mackenzie Ivy

| Titre                        | Description  | Pays        | Fonds   |
|------------------------------|--|-------------|---|
| 3M                           | Une société industrielle diversifiée axée sur l'innovation et disposant de plus de 40 plates-formes technologiques. La société assure une présence concurrentielle dans divers marchés finaux et notamment dans les domaines des articles de bureau, des soins de santé, de la sécurité, de l'affichage, du filtrage d'eau et des communications.  | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy |
| Admiral                      | Une compagnie d'assurance automobile britannique qui vend des assurances de plusieurs marques directement en ligne ou par téléphone. La compagnie exploite également Confused.com, le site Web de comparaison des prix d'assurance automobile et d'autres produits financiers de premier plan au Royaume-Uni. Admiral domine dans son secteur au chapitre de la rentabilité grâce à son exploitation efficace et à ses prises fermes solides.  | Royaume-Uni | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen                                       |
| Aggreko PLC                  | Aggreko est le chef de file mondial de la location de matériel de production d'électricité temporaire. Ses groupes électrogènes sont utilisés lors d'événements spéciaux, après des tempêtes, sur des sites industriels isolés et, dans les pays émergents, en renfort temporaire des réseaux permanents incapables de suffire à la demande. La taille d'Aggreko lui confère un avantage certain, sur le plan du coût des investissements et de l'utilisation de son parc, et elle possède une culture d'entreprise puissante, axée sur le service à la clientèle.                               | Royaume-Uni | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen                                       |
| Amphenol                     | Le plus important producteur mondial de systèmes complexes d'interconnexion. Les produits de la société sont utilisés dans des systèmes électroniques de différents secteurs dont les communications, l'automobile, l'aérospatiale et des produits industriels. Nous sommes d'avis qu'Amphenol est dotée d'une structure de gestion décentralisée et d'une culture d'entreprise supérieure qui lui permettront de continuer à consolider le marché des interconnexions.  | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| AZ Electronic Materials      | AZ Electronic Materials met au point et fabrique des produits chimiques spécialisés pour les fabricants de circuits intégrés et d'écrans plats. La société occupe une position dominante dans son créneau spécialisé grâce à des investissements élevés soutenus dans la recherche et le développement et aussi aux relations avec ses clients qui remontent à plusieurs années.   | Luxembourg  | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| La Banque de Nouvelle-Écosse | L'une des plus importantes banques au Canada et la plus internationale des banques canadiennes grâce aux activités qu'elle exerce dans les Caraïbes, en Amérique centrale, au Mexique, en Amérique latine et en Asie. La banque offre une gamme diversifiée de produits et services, y compris des services bancaires traditionnels, aux particuliers et aux entreprises, des services de gestion du patrimoine et des services bancaires de gros. Ses trois principaux secteurs d'exploitation sont les services bancaires canadiens, les services bancaires internationaux et Scotia Capitaux. | Canada      | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| La Banque Toronto-Dominion   | L'une des plus importantes banques au Canada. Elle assure une présence importante aux États-Unis et a procédé à plusieurs acquisitions au cours des dernières années afin de solidifier sa présence sur la côte Est. La stratégie de TD axée sur la clientèle met principalement l'accent sur des services bancaires traditionnels aux particuliers et aux entreprises mais elle offre également une vaste gamme de produits de gestion du patrimoine et de gros aux particuliers et institutions partout au monde.  | Canada      | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |

## Titres des fonds Mackenzie Ivy (suite)

| Titre                           | Description  | Pays       | Fonds   |
|---------------------------------|--|------------|---|
| Becton, Dickinson & Co.         | Fabrique et vend une variété de fournitures et de dispositifs médicaux, ainsi que des systèmes de diagnostic. Les produits de la société sont utilisés par des professionnels de la santé, des institutions de recherche médicale et le grand public. Les produits de Becton, Dickinson sont commercialisés partout dans le monde.   | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy |
| Bed Bath & Beyond               | Une chaîne du commerce de détail vendant des articles pour la maison dans 1 300 magasins, implantés dans 3 pays sous 5 enseignes différentes. L'entreprise possède une culture unique, caractérisée par la décentralisation, et un véritable génie du merchandising. Elle bénéficie d'un niveau élevé de satisfaction de la clientèle, qui lui vaut l'accroissement de ses parts de marché et une rentabilité parmi les meilleures du secteur.   | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Brookfield Asset Management     | Une société de gestion d'actifs. La plateforme d'investissement de la société repose principalement sur l'énergie renouvelable, l'immobilier et l'infrastructure, lesquels comptent pour environ 70 % du capital investi. Ces actifs produisent des flux de trésorerie très stables et présentent une occasion de croissance intégrée en raison de la nature des termes du contrat. Le reste du capital investi de Brookfield est utilisé pour des activités plus cycliques, notamment le développement immobilier et le capital-investissement. Bien que la majorité de l'actif total de la société soit investi en Amérique du Nord, la société a la capacité de déployer son capital à l'échelon mondial. Elle assure une présence importante en Australie, au Brésil et en Europe. | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy |
| Canadian Natural Resources Ltd. | Les activités de Canadian Natural Resources Ltd. tournent autour des achats, de la prospection, de la mise en valeur et de la production dans le domaine du gaz naturel, du pétrole et des produits connexes, en Amérique du Nord, en mer du Nord et au large de l'Afrique   | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Cenovus                         | Un important producteur canadien de gaz naturel et de pétrole. La société utilise les liquidités découlant d'actifs en gaz naturel bien établis pour investir dans l'exploitation à faible coût de sables bitumineux en utilisant un processus de drainage par gravité au moyen de vapeur. Cenovus détient des intérêts financiers dans deux raffineries pétrolières aux États-Unis, en coentreprise avec ConocoPhillips. La société bénéficie ainsi d'un avantage économique dans la croissance de sa production de bitume.   | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Colgate-Palmolive               | Une société mondiale de produits de grande consommation de premier plan qui axe ses activités sur les marchés des soins buccodentaires, soins personnels, produits d'entretien ménager et nourritures pour animaux domestiques. Les produits de Colgate sont vendus dans plus de 200 pays et territoires du monde entier sous des marques reconnues mondialement telles que Colgate, Palmolive, Mennen, Softsoap, Ajax, Hill's Science Diet et Hill's Prescription Diet.   | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy |
| Colruyt                         | Un détaillant alimentaire belge intensément axé sur le maintien d'une position de chef de file quant aux prix à l'échelon national. Nous sommes d'avis que Colruyt possède une position solide et valable sur le marché, une équipe de direction concentrée sur le long terme et une bonne culture d'entreprise.   | Belgique   | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen                                       |

## Description des titres (suite)

| Titre                               | Description   | Pays       | Fonds   |
|-------------------------------------|---|------------|---|
| Compagnie Pétrolière Impériale Ltée | Une société affiliée à Exxon Mobil Corporation, qui détient environ 70 % de son capital. Compagnie Pétrolière Impériale est l'un des plus importants producteurs de pétrole brut au Canada et un grand producteur de gaz naturel. Elle est aussi le plus important raffineur et vendeur de produits pétroliers, vendus surtout sous la marque Esso, et un grand producteur de produits pétrochimiques.  | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Costco                              | Une société regroupant des membres, est la plus importante chaîne de magasins-entrepôts au monde en terme de revenus. La société est un détaillant à valeur extrême, spécialisée dans la vente à grand volume de marchandises de qualité supérieure à bon marché. Les magasins Costco sont principalement situés aux États-Unis et au Canada, mais la société exploite aussi des installations plus petites dans divers marchés à l'échelle internationale.                 | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy  |
| Danaher Corp.                       | Un conglomérat diversifié dans le domaine de la technologie industrielle et médicale. La société est active dans l'acquisition d'entreprises, qu'elle restructure et améliore en appliquant le système de gestion d'entreprise Danaher. La société est active dans nombre de secteurs d'activités, notamment l'équipement dentaire, les instruments de mesure et de test, les systèmes de mouvement et d'identification de produits et l'équipement des sciences de la vie. | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Danone SA                           | Un chef de file mondial de l'industrie des produits laitiers frais dont la croissance découle de ses innovations en matière de produits, la force de la marque Danone et le mouvement vers des habitudes alimentaires plus saines. La société occupe également des positions solides dans les secteurs de l'eau embouteillée (Evian, Volvic), de la nourriture pour bébés, et de la nutrition médicale.   | France     | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |
| De'Longhi                           | Cette entreprise italienne conçoit, fabrique et vend en gros du petit électroménager, comme machines à espresso, mixeurs et robots culinaires, sous les marques De'Longhi, Kenwood, Braun et Ariete.  | Italie     | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| Donaldson                           | Un fabricant mondial de produits de filtration, notamment purificateurs d'air et systèmes de nettoyage, produits d'échappement et de ventilation, systèmes de prise d'air et filtres spécialisés et à liquide.  | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy  |
| Encana Corp.                        | Encana est une compagnie nord-américaine de prospection et de production de gaz naturel. Elle a acquis des terrains considérables dans une série de zones gazéifères riches et a entrepris un repositionnement stratégique qui l'amènera à tirer une plus grande partie de sa production des liquides. Cette transformation est appuyée par une solide base d'actifs, une structure de coûts allégée et un budget d'immobilisations plus cohérent qu'auparavant.            | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| EVS Broadcast Equipment             | Un producteur belge d'équipement et de logiciels destinés aux diffuseurs. La société domine dans les secteurs niches des événements sportifs en direct où les petits concurrents ne peuvent surpasser la qualité de ses produits et de son service à la clientèle. Elle gagne du terrain dans le marché plus vaste de la production en studio.  | Belgique   | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| Great-West Lifeco                   | Une société de services financiers qui œuvre dans les domaines de l'assurance-vie et de la gestion des avoirs. Nous croyons que c'est une société d'excellente qualité, gérée prudemment et occupant une solide position au chapitre du capital.  | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |

## Description des titres (suite)

| Titre                    | Description  | Pays         | Fonds   |
|--------------------------|--|--------------|---|
| Hennes & Mauritz         | Une société suédoise mieux connue sous le nom H&M. Cette société exerce ses opérations dans le secteur de la mode simplifiée et exploite des magasins en Europe et en Amérique du Nord. Son modèle de gestion consiste à offrir mode et qualité au meilleur prix. Grâce aux plus de 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.   | Suède        | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |
| Henry Schein Inc.        | Un chef de file basé aux États-Unis de la distribution de fournitures et équipement vétérinaires, médicaux et dentaires en Amérique du Nord et en Europe. La société dispose d'importants effectifs de vente itinérants, mais a également recours au marketing direct pour recueillir d'autres clients dans plus de 200 pays.  | États-Unis   | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Hyundai Motor            | Un constructeur automobile mondial fabriquant des utilitaires sport « multi-segments » et des voitures de tourisme de petite taille et de taille moyenne. L'intégration verticale de Hyundai lui a permis d'améliorer considérablement la qualité de ses véhicules au fil des ans, de comprimer ses coûts et de prospérer en dépit des grandes difficultés qu'a connues le secteur automobile. Grâce à son insistance sur le contrôle de sa croissance et la santé de ses bilans, Hyundai s'est nettement mieux débrouillée que ses concurrents braqués sur le court terme, dont les marges bénéficiaires et les bénéfices à long terme ont été bridés par des expansions de capacité aux mauvais moments.   | Corée du Sud | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy                                     |
| Le Groupe SNC-Lavalin    | Une entreprise mondiale d'ingénierie et de construction exerçant ses activités dans toute une série de secteurs, dont les hydrocarbures, les mines, l'environnement, l'électricité et l'infrastructure. La société participe également à d'importants partenariats public-privé et autres formules alternatives dans le domaine des marchés publics, au Canada et dans certains marchés internationaux.  | Canada       | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Les Compagnies Loblaw    | Le plus important distributeur de produits alimentaires et l'un des principaux fournisseurs d'articles d'usage courant, de produits et de services pharmaceutiques et financiers au Canada. Elle offre également le plus important programme de marques maison au Canada, notamment par la biais des marques uniques « Choix du Président », « no name » et « Joe Fresh Style ».   | Canada       | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| L'Occitane International | Société de premier plan dans le domaine des cosmétiques naturels. La culture de L'Occitane repose sur la conviction que les clients veulent connaître l'origine de leurs produits cosmétiques et souhaitent comprendre quels en sont les ingrédients. En exploitant un seul site de production et des boutiques réparties de par le monde, L'Occitane a su rester fidèle à ses idéaux fondateurs tout en offrant des marges et une croissance impressionnantes. La direction a assuré une excellente gestion du capital et a démontré ses capacités à développer l'entreprise, notamment en ajoutant de nouvelles marques à son portefeuille, sans compromettre l'identité de la marque fondamentale et sans sacrifier l'expérience d'achat au détail. | Hong Kong    | Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| McDonald's Corp.         | La plus importante chaîne de restauration rapide au monde. La société est l'une des marques les plus connues et son logo des arches dorées est reconnu à l'échelon mondial. Les restaurants McDonald's sont principalement exploités par des franchisés locaux et ont une réputation de service rapide et de prix abordables.  | États-Unis   | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy                                     |

## Description des titres (suite)

| Titre                 | Description  | Pays        | Fonds   |
|-----------------------|--|-------------|---|
| Nestlé                | Une société suisse chef de file dans le secteur des aliments et boissons avec des marques reconnues telles que Nestlé, Nescafé, Perrier, Haagen Dazs et Stouffer's. Elle est également un leader à l'échelle mondiale dans le secteur des nourritures pour animaux domestiques avec des marques telles que Purina, Alpo et Friskies. La stratégie de Nestlé vise à se concentrer sur un nombre sélectif de marques pour en tirer une qualité supérieure axée de plus en plus sur la santé et la nutrition.   | Suisse      | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |
| Nike                  | Le plus important concepteur et fabricant de chaussures et de vêtements de sport au monde. La société est reconnue pour son logo iconique et pour son parrainage de programmes de sport.   | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Nitori Holdings       | Un marchand de mobilier japonais entièrement intégré, qui s'occupe de toutes les étapes de la fabrication, de la distribution et de la vente de ses produits, depuis l'approvisionnement en matières premières. La brièveté des délais nécessaires au rafraîchissement de sa gamme et la faible importance de ses stocks lui assurent des marges bénéficiaires supérieures à la moyenne du secteur. Nitori a été le premier détaillant japonais à pratiquer cette intégration complète de la filière, et son chef de la direction, Akio Nitori, veille à ce que l'entreprise ne s'écarte pas de son concept d'origine. | Japon       | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Novo-Nordisk          | Détient environ 50 % du marché mondial de l'insuline. Elle fabrique et met en marché des systèmes de fourniture en insuline, ainsi que des produits pour la gestion de l'hémostasie, les troubles de croissance et le traitement hormonal substitutif. Une culture d'entreprise privilégiant l'innovation, ainsi que le vieillissement de la population, sont la toile de fond d'une croissance soutenable.  | Danemark    | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| Omnicom               | Une société de portefeuille de services de publicité de classe mondiale. Omnicom possède trois des plus importants réseaux d'agences de publicité du monde : BBDO Worldwide, DDB Worldwide et TBWA International. Chaque réseau fournit une gamme complète de services de publicité, de marketing et d'autres services à ses clients.  | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy                                     |
| Pearson               | Un leader mondial en matière d'éducation, offrant une vaste gamme de matériel et de services éducatifs. Des années de placements spécifiques, organiques et par le biais d'acquisitions, ont positionné Pearson bien en avant de la concurrence en termes d'envergure, de variété de produits, et de capacité d'innovation.  | Royaume-Uni | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |
| PepsiCo Inc.          | Une société d'envergure mondiale de produits de consommation possédant quelques-unes des marques les mieux connues dans le monde : Pepsi, Frito Lay, Tropicana, Quaker et Gatorade. L'importance primordiale que la société accorde aux produits de consommation facile et à son expansion internationale offrent toujours d'excellentes possibilités de croissance.   | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy                                     |
| The Progressive Corp. | Une importante société d'assurance automobile des États-Unis qui vend des polices directement (par Internet) et par le truchement d'agences. Cette société est réputée pour ses compétences hors pair en matière de souscription et son excellente culture d'entreprise.   | États-Unis  | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Publicis Groupe       | L'un des plus importants groupes de publicité et de communication au monde. Parmi son réseau d'agences figurent Leo Burnett, Saatchi & Saatchi et Digitas. Publicis offre à ses clients une gamme complète de services pour leurs campagnes publicitaires, de la création au placement médias.   | France      | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |

## Description des titres (suite)

| Titre                      | Description   | Pays         | Fonds   |
|----------------------------|---|--------------|---|
| Rogers Communications Inc. | Société diversifiée de communications et de médias qui occupe une importante part du marché national des communications mobiles et exerce de solides opérations régionales de câblodistribution en Ontario et dans le Canada atlantique. La société fournit des services qui sont de plus en plus non discrétionnaires et exerce ses opérations dans une structure sectorielle attrayante caractérisée par de hautes barrières à l'entrée, ce qui facilite d'ordinaire une bonne capacité de fixation des prix à long terme.  | Canada       | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Saft Groupe                | Un chef de file mondial dans la fabrication des batteries industrielles. Saft se concentre sur quelques créneaux pointus où elle détient de grandes parts de marché, comme ceux des batteries de secours pour avions, trains et plateformes pétrolières, ainsi que des batteries pour compteurs. Les barrières à l'entrée sont très fortes dans cette branche, étant donné la taille réduite des créneaux, la position dominante de Saft et le fait que beaucoup de batteries sont conçues en collaboration avec les clients, ce qui verrouille le marché des remplacements.  | France       | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| Saputo                     | Acteur mondial de premier plan dans le domaine de la transformation laitière, avec des activités au Canada, aux États-Unis et en Argentine, Saputo a adopté une stratégie de croissance par acquisitions qui a permis à cette petite entreprise québécoise de se muter en l'un des dix plus importants producteurs de produits laitiers au monde. La société exerce une influence économique de par son envergure, sa structure de coûts peu élevés et sa diversification géographique. Saputo explore diverses possibilités de croissance découlant notamment de la consolidation de l'industrie fromagère aux États-Unis et de la demande croissante de produits laitiers dans les marchés émergents. | Canada       | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy  |
| Shinhan Financial Group    | Shinhan, dont l'actif totalise 319 trillions de won coréens, est l'une des plus importantes banques coréennes. Fondée par des hommes d'affaires japonais et coréens, elle adhère depuis lors à une discipline stricte en matière d'évaluation du crédit. Cette discipline a permis à Shinhan de surmonter la crise financière asiatique, la crise coréenne des cartes de crédit et la grande crise financière et, ce qui n'est pas moins important, de racheter de manière opportuniste des actifs en difficulté à des prix très intéressants.  | Corée du Sud | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy                                     |
| Sigma-Aldrich              | Un fabricant et distributeur mondial de produits chimiques, biochimiques et d'équipement de base pour la recherche scientifique. La société est connue pour sa vaste gamme de produits, son niveau élevé de service à la clientèle et une livraison de produits rapide et exacte.   | États-Unis   | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy  |
| Skanska AB                 | Une société suédoise de construction et de promotion immobilière s'occupant pour l'essentiel de projets civils et commerciaux. Les entreprises de ce genre ont des aspects économiques intrinsèquement attrayants, car elles effectuent leurs opérations avec l'argent de leurs clients, mais il leur faut d'excellents contrôles du risque et un solide bilan pour qu'elles soient vraiment de qualité supérieure. Skanska a ces deux attributs et en sus une culture d'entreprise axée sur la production de flux de trésorerie et le rendement du capital investi. Une combinaison qui distingue cette société des autres de la même catégorie.   | Suède        | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |
| Société aurifère Barrick   | La Société aurifère Barrick est une société internationale possédant des mines d'or en exploitation et des projets en développement aux États-Unis, au Canada, en Amérique du Sud, en Australie et en Afrique.  | Canada       | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |

## Description des titres *(suite)*

| Titre                     | Description  | Pays       | Fonds   |
|---------------------------|--|------------|---|
| Sonova                    | Un leader mondial dans le domaine de la conception et de la fabrication d'appareils auditifs qui sont commercialisés en gros et dans les succursales de la société. L'envergure de Sonova lui permet d'investir davantage dans l'innovation des produits que ses concurrents de moindre envergure, atout particulièrement important dans ce secteur qui se caractérise par les courts cycles de vie des produits et les progrès soutenus de la technologie.  | Suisse     | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen   |
| Suncor Énergie            | Suncor est un producteur intégré de pétrole et de gaz, occupant une position de premier plan dans les sables bitumineux. Le réseau de raffineries dont la société dispose en Amérique du Nord lui permet d'obtenir les prix internationaux pour sa production et atténue l'effet de la volatilité des cours et des différentiels de prix d'un lieu à l'autre.  | Canada     | Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| TGS Nopec Geophysical Co. | Une des principales entreprises mondiales dans la collection et la vente de données sismiques, utilisées pour établir la cartographie des fonds sous-marins, et qui détient une licence de sociétés pétrolières et gazières pour l'exploration et la planification de la production. La société a passé les dernières décennies à établir la base de données la plus complète de ce secteur, ce qui lui permet de repérer les zones les plus attrayantes à cartographier. Son échelle lui permet de gérer un portefeuille de projets plus efficacement et à moindres risques que ses concurrents moins importants.   | Norvège    | Catégorie Mackenzie Ivy Européen  |
| U.S. Bancorp              | U.S. Bancorp, dont le siège social est situé à Minneapolis (Minnesota), est la cinquième plus importante société de portefeuille bancaire des États-Unis en termes d'actif. La société jouit d'une riche tradition pour sa gestion rigoureuse du risque, son excellence opérationnelle et sa croissance. U.S. Bancorp a quatre grandes unités d'exploitation : services bancaires de consommation et aux PME, services bancaires de gros et immobilier commercial, gestion d'actifs et services de titres, et services de paiement. La société a investi massivement dans ses activités lors de la récente crise bancaire, alors que ses concurrents n'étaient pas en mesure de le faire, et nous nous attendons à ce que sa part du marché et sa croissance rentable et fiable continuent à prendre de l'ampleur. | États-Unis | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy   |
| Unilever                  | Un producteur de produits de marque dans les domaines de l'alimentation, de l'entretien ménager et des soins personnels. La société assure une présence importante dans les marchés émergents et elle a récemment effectué des changements organisationnels et stratégiques raisonnables, lesquels devraient être bénéfiques à long terme. Ses marques comprennent Knorr, Lipton, Becel, Dove, Axe et Sunlight.  | Pays-Bas   | Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy<br>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien Mackenzie Ivy<br>Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy<br>Catégorie Mackenzie Ivy Européen |

## Divulgations :

| Au 31 mars 2014                          | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans | 15 ans | 20 ans | Depuis le lancement | Date de lancement |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------|-------------------|
| Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy   | 15,0 % | 8,1 %  | 8,8 %  | 4,2 %  | 5,0 %  | 7,0 %  | 6,7 %               | Oct. 1992         |
| Fonds canadien Mackenzie Ivy             | 18,4 % | 10,3 % | 10,6 % | 4,3 %  | 4,8 %  | 7,0 %  | 7,1 %               | Oct. 1992         |
| Catégorie Mackenzie Ivy Européen         | 26,8 % | 13,3 % | 11,1 % | 6,0 %  | -      | -      | 6,3 %               | Nov. 2002         |
| Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy | 21,9 % | 14,6 % | 11,2 % | 5,6 %  | 5,2 %  | 7,9 %  | 7,9 %               | Oct. 1992         |
| Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy    | 17,6 % | 12,6 % | 9,1 %  | 4,9 %  | 3,1 %  | 4,4 %  | 4,6 %               | Nov. 1993         |

Tous les rendements des fonds font référence à la série A.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts du revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 31 mars 2014. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.