

# FONDS MACKENZIE IVY

---



# Philosophie de placement Ivy

Notre objectif est d'accroître prudemment le capital de nos clients au fil du temps au moyen de placements dans des entreprises d'excellente qualité sans payer un prix excessif. Nous définissons une entreprise d'excellente qualité comme étant une société qui possède un avantage compétitif tenable lui permettant d'enregistrer un taux de croissance supérieur à la moyenne. La qualité doit se refléter dans des données financières hors pair, comme un rendement de capitaux propres élevé, la production d'un flux de trésorerie disponible excédentaire et un solide bilan. Il est relativement simple de repérer des entreprises qui sont d'excellente qualité et sont assorties de données financières hors pair. Il est, en revanche, extrêmement difficile de savoir si cela durera à la longue. Il faut pour cela un processus de diligence raisonnable aussi bien rigoureux qu'indépendant qui comporte une recherche tant quantitative que qualitative. Cela exige aussi beaucoup de patience, une grande discipline, une curiosité intellectuelle et du scepticisme.

La valorisation est un élément important de la discipline de placement Ivy, car payer un prix excessif pour une entreprise d'excellente qualité se révélera un piètre placement. Nous avons mis au point au fil des années un modèle de valorisation en propriété exclusive qui, selon nous, nous permet d'estimer de façon prudente le rendement escompté à un certain prix d'une entreprise quelconque. La patience et la discipline sont aussi très importantes dans le cadre de ce processus de placement et il faut, dans certains cas, attendre des années qu'une bonne occasion de placement se présente.

Une fois que nous avons fait un placement dans une entreprise, nous conserverons notre placement jusqu'à ce qu'une de ces trois choses arrive : 1) nous nous rendons compte que nous avons commis une erreur, 2) la qualité de l'entreprise s'est détériorée, ou 3) le prix de l'action est devenu trop élevé. Il faut pour cela, faire preuve d'une grande vigilance qui est en quelque sorte facilitée par le caractère hautement concentré de nos portefeuilles.

« Un gouvernement est en mesure, au moyen d'un processus continu d'inflation, de confisquer secrètement et sans se faire remarquer une grande partie de la richesse de ses citoyens. »

— John Maynard Keynes

« La première panacée pour la mauvaise gestion d'une nation est l'inflation; la deuxième est la guerre. Les deux se traduisent par une prospérité temporaire, les deux entraînent une ruine permanente. Mais ces deux solutions sont le refuge des opportunistes politiques et économiques. »

— Ernest Hemingway

## Caractéristiques du rendement

Historiquement, les fonds Ivy ont rapporté un rendement qui pourrait sembler à l'encontre du caractère hautement concentré de leurs portefeuilles. Ils sont nettement moins fluctuants et ont procuré une meilleure protection contre une baisse du marché que le groupe des fonds comparables ou leur indice de référence. Nous croyons que cela s'explique par l'excellente qualité des entreprises dans les fonds et par la très grande prudence dont nous faisons preuve au chapitre de la valorisation. Même si le rendement relatif est important, nous mettons davantage l'accent sur le rendement absolu à la longue pour nos clients.

Une autre caractéristique du rendement des fonds Ivy, c'est qu'ils enregistrent d'ordinaire une contre-performance dans les marchés haussiers. Cela pourrait être dû à deux raisons. Tout d'abord, les investisseurs sont rarement enthousiasmés par les entreprises dans lesquelles nous faisons des placements, et nous en sommes bien aises. Cela nous donne souvent l'occasion de continuer à faire des placements dans d'excellentes entreprises à des prix

raisonnables. Deuxièmement, les marchés haussiers sont souvent associés à un thème qui est devenu populaire et, dans une certaine mesure, auto-réalisateur (dans les années 1990, la technologie; dans les années 2000, la finance, etc.) Plus le thème dure, moins il s'appuie sur des données fondamentales et les ratios de valorisation finissent par devenir excessifs. Étant donné que nous faisons nos placements en nous fondant sur les données fondamentales plutôt que sur des thèmes, et que nous faisons très attention aux ratios de valorisation, nous avons de la difficulté à faire jeu égal avec les marchés en effervescence.

Ces caractéristiques – meilleure protection contre la baisse des marchés et rendement moins satisfaisant dans les marchés en effervescence – se sont soldées par des résultats contrariaires. Les fonds Ivy enregistrent leur meilleur rendement absolu durant les périodes pendant lesquelles leurs performances relatives sont à leur pire, et elles enregistrent leur pire rendement absolu lorsque leurs performances relatives sont à leur mieux.

## Le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy à travers les cycles du marché

Phases de marchés haussiers				
Marché haussier		Durée (années)	Taux composé annualisé de croissance	
Date du début	Date de la fin		Fonds	Indice*
16/10/1992	24/03/2000	7	12,8 %	19,9 %
12/03/2003	20/02/2007	4	10,8 %	16,6 %
09/03/2009	30/09/2012	4	8,6 %	13,3 %

Phases de marchés baissiers				
Marché baissier		Durée (années)	Taux composé annualisé de croissance	
Date du début	Date de la fin		Fonds	Indice*
24/03/2000	12/03/2003	3	0,2 %	-20,1 %
20/02/2007	09/03/2009	2	-13,1 %	-27,3 %

\*Indice MSCI Monde (net - \$ CA)

## Revue trimestrielle Ivy

Les marchés boursiers du monde sont très solides depuis le 1<sup>er</sup> juin. Cette solidité n'a pas été accompagnée dans la plupart des cas par l'amélioration des données fondamentales. C'est en fait le contraire, comme le prouve la récente révision en baisse des prévisions de croissance de l'économie mondiale par le Fonds monétaire international (FMI). Autrefois, un solide marché boursier était signe de croissance économique. On se disait que les entreprises s'attendaient à augmenter leur rentabilité en raison de la croissance économique, les investisseurs feraient monter les prix des actions de ces entreprises parce que leurs bénéfices seraient transmis aux actionnaires. Il y a, bien entendu, des périodes pendant lesquelles cela n'est pas vrai. Les différents contextes en ce qui a trait aux taux d'intérêt auront des répercussions. Tout comme le point d'entrée relativement aux ratios de valorisation. Par exemple, si les prix des actions avaient monté à des niveaux extrêmes en périodes d'exubérance irrationnelle (à la fin des années 1960 et à la fin des années 1990), une solide économie pourrait ne pas suffire à empêcher une baisse des prix des actions.

On pourrait expliquer de manière plus explicite la réaction des marchés à la croissance des bénéfices en pensant à une seule entreprise. Au fur et à mesure que l'entreprise accroît son bénéfice ou lorsqu'elle annonce qu'il sera plus élevé que prévu, le prix de son action monte d'ordinaire. Le contraire est aussi vrai. Pensez à ce qui se passe lorsqu'une entreprise lance une mise en garde au sujet de son bénéfice. Le marché boursier est tout simplement une collection d'entreprises et nous pensons par conséquent qu'il est raisonnable de supposer que la croissance des bénéfices et les attentes en ce sens dynamiseront les marchés boursiers.

Les entreprises ressentent les effets de la détérioration des données fondamentales économiques. Un récent article du *Financial Times* déclarait que « les grandes sociétés américaines sont plus pessimistes au sujet des perspectives de croissance des bénéfices à court terme qu'à aucun moment depuis l'éclatement de la crise financière, car le ralentissement de l'économie mondiale bride la demande de biens et de services des entreprises américaines. » L'article continue en disant que « ...les analystes s'accordent à prévoir que la croissance sera négative au cours du présent trimestre pour la première fois depuis trois ans. » Au niveau plus microéconomique, FedEx et UPS, dont les actions sont les thermomètres du marché, ont récemment réduit leurs estimations de croissance mondiale et ont déclaré que selon

eux la situation pourrait s'aggraver avant de s'améliorer. UPS a mentionné « la baisse à deux chiffres des exportations de l'Asie vers les États-Unis et l'Europe. »

Il y a, bien entendu, des signes d'amélioration. On espère que le marché du logement aux États-Unis a finalement touché le fond. Bien entendu, nous avons déjà constaté quelques faux amorçages à cet égard, mais c'est peut-être pour de bon cette fois-ci. Pourquoi les marchés boursiers ont-ils enregistré une hausse si rapide au cours des quatre derniers mois, alors que les données fondamentales économiques qui aident à dynamiser la croissance des bénéfices se sont en grande partie détériorées? Nous croyons que les banques centrales ont été les forces qui expliquent les récents gains du marché boursier. Dans notre dernier rapport trimestriel, nous avons déclaré qu'une tendance semble se dessiner : les marchés boursiers chutent en raison des données fondamentales économiques et ils sont en hausse lorsque des rumeurs de renflouage par les banques centrales circulent. Cette tendance a pris un tour contrariant. Lorsque les investisseurs sont de plus en plus convaincus que les banques centrales imprimeront plus d'argent en réaction à la détérioration de la croissance du PIB, les marchés se redressent parfois en dépit de mauvaises nouvelles économiques.

Le style de placement Ivy vise essentiellement à placer le capital de nos clients dans des entreprises de très haute qualité et à ne pas payer un prix excessif pour ces entreprises. Nous définissons une entreprise de haute qualité comme étant une société dotée d'un avantage compétitif tenable lui permettant de croître ses opérations prudemment au fil du temps. Même si elles ne sont pas insensibles aux décisions des banques centrales, ces entreprises sont mieux en mesure de contrôler leur propre destinée. Étant donné qu'elles sont moins touchées par les décisions des banques centrales, le prix de leurs actions n'a pas profité dans la même mesure des récentes séries d'impression d'argent. C'est ce qui s'est constamment produit depuis que la Réserve fédérale américaine (la Fed) a lancé son premier programme d'assouplissement quantitatif en mars 2009.

Afin de répartir le capital de nos clients le plus efficacement possible, nous croyons que nos analyses doivent être aussi réalistes que possible. Cela concerne non seulement la façon dont nous examinons une entreprise, mais aussi le contexte macroéconomique mondial. Nous croyons que les données fondamentales macroéconomiques sont plutôt piètres actuellement. En raison de l'endettement excessif

qui s'est accumulé pendant de nombreuses années (encore plus depuis la crise financière), nous estimons qu'il est raisonnable de supposer que la croissance économique pourrait être au cours des cinq ou dix prochaines années plus lente qu'au cours des trente dernières années. Même si le monde se désendette, comme certains le prédisent, l'ancre de l'endettement excessif pourrait brider la croissance économique. Pendant que nous reflétons le ralentissement de la croissance dans les modèles de

valorisation de nos entreprises d'excellente qualité, celles que nous détenons et qui sont défensives semblent valorisées plus raisonnablement que celles qui sont plus sensibles à la conjoncture économique. Par conséquent, les fonds Ivy renferment pour le moment un plus grand nombre d'entreprises défensives. Lorsque nos modèles de valorisation nous indiqueront quelque chose de différent, la pondération relative entre actions défensives et actions sensibles à la conjoncture économique changera.

## Titres à revenu fixe

La pondération des titres à revenu fixe est peu élevée (c'est-à-dire entre quinze et vingt pour cent) dans nos fonds équilibrés, ce qui reflète notre opinion selon laquelle les actions représentent une bien meilleure valeur absolue sur une période de cinq ans et plus. Il est encore possible que les titres à revenu fixe enregistrent un rendement supérieur à court terme pendant que les économies continuent de se débattre et si les efforts déployés par les décideurs politiques pour attiser la croissance nominale n'ont pas encore fait monter considérablement les prévisions d'inflation. Nous croyons cependant que la possibilité de dégager un véritable rendement des titres à revenu fixe est très peu satisfaisante comparativement au marché des actions pour le moment.

En plus de mettre cela en évidence dans nos pondérations, les placements à revenu fixe dans nos fonds équilibrés sont d'une très courte durée et d'excellente qualité. Nous justifions notre durée par le profil de rendement actuellement asymétrique des obligations. Étant donné que les taux d'intérêt ont chuté à des bas records, il est évident que le rendement passé des obligations n'indique pas ce à quoi l'on peut s'attendre à l'avenir. Par conséquent, étant donné que notre stratégie obligataire fait partie d'un fonds équilibré, nous préférons garder notre poudre sèche en ce qui a trait aux placements à revenu fixe et attendre de meilleures occasions à l'avenir.

Même si les deux catégories d'actif pourraient baisser, à partir de ce point de départ, le potentiel de hausse à long terme des actions est nettement meilleur que celui des obligations.

## Ivy à travers les cycles

Historiquement, les fonds Ivy ont enregistré un rendement moins satisfaisant pendant les marchés haussiers et un rendement supérieur pendant les marchés baissiers. Cependant, lorsqu'on regroupe un marché haussier et un marché baissier (un cycle du marché au complet), les performances d'Ivy ont été plutôt bonnes (le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy a surclassé l'indice pendant chacun des quatre cycles du marché depuis son lancement). Durant la phase haussière du cycle, même si notre rendement est moins satisfaisant, il est d'ordinaire tout à fait raisonnable en termes absolus (historiquement un bas taux à deux chiffres). Nous avons obtenu un rendement supérieur durant la phase baissière du cycle, bien que notre rendement absolu ait été nettement inférieur à un taux à deux chiffres. Cela aboutit à un résultat paradoxal, les fonds Ivy étant d'ordinaire

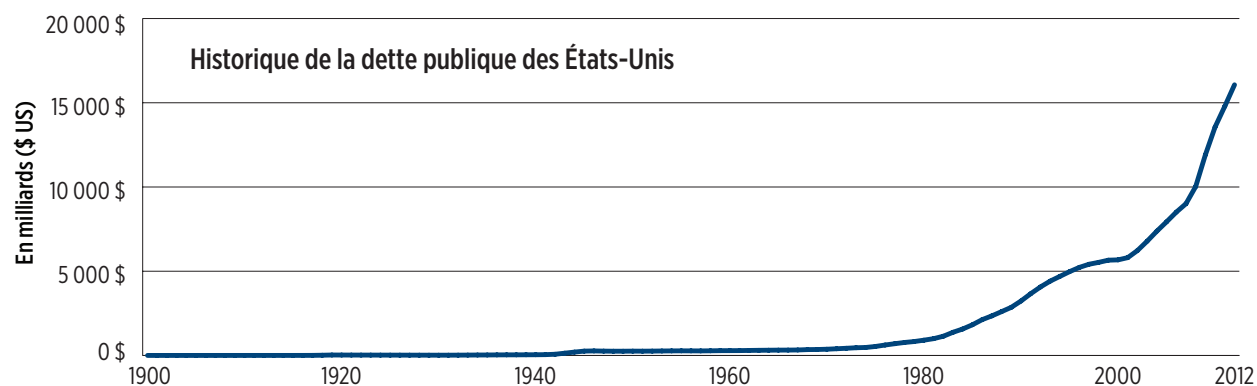
plus appréciés des investisseurs lorsque notre rendement absolu se détériore. Nous ne voyons aucune raison pour que ces caractéristiques du rendement changent.

En comprenant comment votre argent est géré et ce à quoi vous attendre d'Ivy dans différentes conjonctures du marché, nous espérons que vous serez mieux en mesure de maintenir le cap pendant que les marchés montent et baissent, passant de la cupidité euphorique à la peur. Lorsque vous lisez des grands titres comme « Le mois de septembre le plus lucratif pour les marchés boursiers depuis plusieurs années » ou « Le redressement trimestriel le plus impressionnant depuis deux décennies », Ivy sera probablement à la traîne. En revanche, lorsque les marchés achoppent, nous tirons aisément notre épingle du jeu.

Pour une discussion complète d'Ivy à travers les cycles, consultez le site Web indiqué ci-après.

FONDS D'ACTIONNÉS ÉTRANGÈRES IVY – LA VALEUR A TRAVERS LES CYCLES DU MARCHÉ  
[http://www.mackenziefinancial.com/ivy20\\_fr/index.shtml?WT.ac=oct12-ivy20-fr-aa](http://www.mackenziefinancial.com/ivy20_fr/index.shtml?WT.ac=oct12-ivy20-fr-aa)

## Graphique du trimestre – Dette



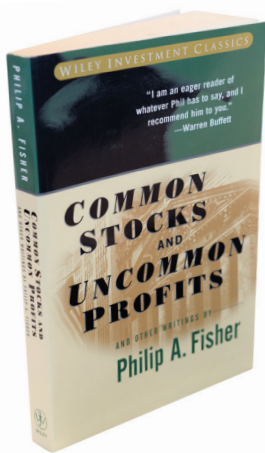
Source : The Bureau of the Public Debt | [http://www.treasurydirect.gov/govt/reports/pd/pd\\_debtposactrpt.htm](http://www.treasurydirect.gov/govt/reports/pd/pd_debtposactrpt.htm)

Le mot « dette » a été bien en évidence dans les grands titres au cours des dernières années. À tel point que l'énormité des chiffres que l'on lance ne signifie pratiquement plus rien pour de nombreuses personnes. L'an dernier, la dette publique des États-Unis a augmenté d'un milliard de dollars environ. Il est difficile de mettre une telle somme en perspective, mais nous nous sommes dit que nous pourrions essayer.

Supposons que quelqu'un (la Réserve fédérale sans doute) a accepté de vous payer un dollar par seconde et tout ce que vous avez à faire c'est de rester la main tendue à ne rien faire (comme Wall Street). En une heure, vous auriez reçu 3 600 \$; en une semaine, plus de 600 000 \$. C'est presque

trois fois plus que ce que gagnerait un joueur de soccer anglais de haut calibre au cours de la même période. En une année, vous auriez accumulé plus de 31 millions de dollars. Si, toutefois, vous vouliez tendre la main jusqu'à ce que vous ayez un milliard de dollars, vous devriez attendre près de 32 000 ans. Autrement dit, si une équipe de soccer anglaise avait un milliard de dollars à dépenser pour les salaires et que chaque joueur gagne 200 000 \$ par semaine, elle pourrait embaucher près de 100 000 joueurs. Il se pourrait que ces joueurs ne soient pas satisfaits du temps de jeu qu'on leur accorde, mais les décideurs politiques pourraient sans doute faire valoir que leurs dépenses aident à dynamiser la croissance économique.

## Livre recommandé



***Common Stocks and Uncommon Profits*, par Philip A. Fisher  
Harper & Bros., 1958 (édition originale).**

*Common Stocks and Uncommon Profits* est un classique en matière de placements qui présente en détail la méthode et la philosophie de son auteur. L'influence de M. Fisher sur l'équipe Ivy est évidente dans son style : des placements à long terme dans un petit nombre d'entreprises en croissance d'excellente qualité. Ce livre qui contient des conseils utiles, y compris l'importance des recherches avant de faire un placement, est encore influent plus de cinquante ans après sa publication.

## Pourquoi Ivy?

Nous croyons que les fonds Ivy ont un rôle à jouer dans le cadre d'un portefeuille diversifié. Ils sont tout d'abord, en raison de leur faible corrélation avec d'autres fonds de la même catégorie et des indices de référence, d'excellents éléments de diversification. Deuxièmement, la philosophie de placement, quoique difficile à mettre en pratique est plutôt facile à expliquer. Nous essayons de répartir le capital de nos clients parmi quelques-unes des meilleures entreprises du monde, et ce à des ratios de valorisation raisonnables. Il s'agit essentiellement de croissance à long terme au moyen de placements et non de spéculation. Cette méthode rechigne à prendre des risques et exige de la patience et de la discipline au profit de toutes les parties concernées, mais elle donne de bons résultats.

## L'équipe Ivy



**Paul Musson**  
Chef de l'équipe Ivy  
Portefeueilliste



**Matt Moody**  
Portefeueilliste  
Actions européennes  
et titres aurifères  
canadiens



**Chris Blumas**  
Portefeueilliste en second  
Services financiers,  
marchandises, pétrole  
et gaz



**Robert McKee**  
Portefeueilliste en second  
Actions américaines et  
consommation au détail  
canadienne



**Richard Walke**  
Analyste en placement  
Biens industriels canadiens,  
technologie et câble /  
télécommunications  
canadiens



**Stephanie Griffiths**  
Portefeueilliste  
Actions de PME  
nord-américaines

## Quoi de neuf chez Ivy?

Nous avons beaucoup voyagé au cours des derniers mois et nous avons rencontré les dirigeants de bon nombre des entreprises que nous détenons et d'autres dans lesquelles nous pourrions faire un placement.

Robert et Paul se sont rendus à trois reprises aux États-Unis où ils ont rencontré les dirigeants de bon nombre d'entreprises que détient Ivy. Ce fut une excellente occasion d'en apprendre davantage au sujet de ces entreprises et aussi d'aborder certaines de nos préoccupations. Dans la plupart des cas, notre opinion sur l'excellent caractère de ces entreprises n'a pas changé, mais malheureusement une visite a confirmé nos pires craintes au sujet d'une des entreprises que nous détenons et nous sommes en train de nous en débarrasser. Nous avons aussi rencontré les dirigeants de bon nombre d'entreprises dans lesquelles nous pourrions faire un placement et nous sommes revenus avec une liste d'entreprises qui, selon nous, feront un jour partie des portefeuilles.

Richard et Paul étaient à Montréal et ils ont rencontré les dirigeants d'une nouvelle entreprise dont le Fonds canadien Ivy est en train d'accumuler les actions. En octobre, Matt et Paul se rendront en Europe : en Suisse, en Allemagne, en Finlande et au Royaume-Uni. Nous vous ferons part de nos découvertes dans notre prochain rapport trimestriel.

Dans le cadre de notre stratégie de mettre sur pied une solide équipe qui durera longtemps chez Ivy, nous avons récemment commencé à interviewer des candidats pour deux postes d'analystes. Un se chargera, en remplacement de Robert, des secteurs de la consommation et du commerce de détail au Canada. L'autre analyste se consacrera exclusivement à l'Extrême-Orient. C'est la première fois que quelqu'un chez Ivy se consacre entièrement à cette partie du monde et nous en sommes enthousiasmés. Nous vous tiendrons au courant de nos progrès à cet égard dans notre prochain rapport trimestriel.

### Renseignements relatifs au rendement :

<b>31 octobre 2012</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>	<b>Depuis le lancement</b>	<b>Date de lancement</b>
Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien A	6,9	8,3	0,5	3,1	2,5	Oct. 2000
Catégorie Mackenzie Ivy Européen A	3,1	2,6	2,0	-	3,9	Nov. 2002
Fonds canadien Mackenzie Ivy A	6,0	6,0	-0,4	2,8	6,3	Oct. 1992
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy A	5,2	4,6	2,8	2,7	6,8	Oct. 1992
Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy A	5,1	5,4	0,7	3,3	6,1	Oct. 1992
Fonds entreprise Mackenzie Ivy A	10,6	10,2	4,0	4,8	7,5	Juill. 1981
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy A	4,7	3,9	2,9	2,5	3,5	Nov. 1993



# Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

Le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital, grâce à des placements dans des sociétés internationales. Le portefeuille du fonds peut être composé de sociétés du monde entier, mais, en règle générale, évite toute participation directe dans les marchés émergents.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Matt Moody :** Vice-président, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Robert McKee :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

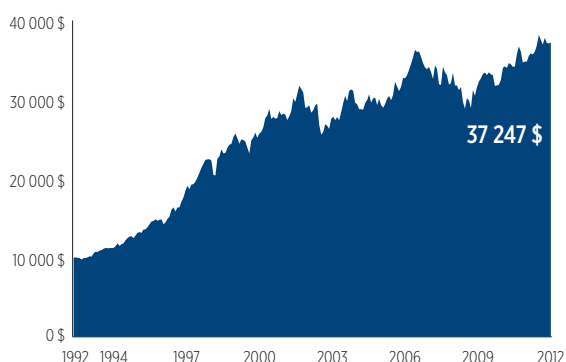
RFG du fonds en fiducie : 2,57 %

Actif net : 1 995,2 millions de \$

Date de lancement : octobre 1992

Admissibilité : totale pour tous les régimes enregistrés

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (oct. 1992)



## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres tiennent bon sur le long terme.
- En raison des préoccupations que suscitent les données fondamentales de l'économie mondiale, le fonds maintient des placements considérables dans des entreprises à caractère plus défensif.
- En dépit des craintes bien fondées, il y a des entreprises d'excellente qualité qui sont domiciliées en Europe et qui se négocient, en général, à des prix attractifs.
- Entreprises en vedette : Danone, Nestlé, C.H. Robinson et Admiral Group.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a	15 a	20 a
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	0,6 %	-0,4 %	5,2 %	4,6 %	2,8 %	2,7 %	4,5 %	6,8 %
Indice RT MSCI Monde (\$ CA)	4,2 %	2,9 %	9,7 %	5,1 %	-1,8 %	2,5 %	1,8 %	5,7 %
Fonds d'actions mondiales médian	4,1 %	1,3 %	7,1 %	4,1 %	-2,8 %	2,3 %	1,1 %	4,8 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon et le fonds a enregistré un meilleur rendement que les fonds comparables pour les deux périodes.

## Structure du fonds

En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir des placements considérables dans des entreprises plus défensives. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée.

## Commentaires sur les actions

Au vu du flux constant de grands titres calamiteux et des piètres statistiques économiques en provenance d'Europe, on nous demande souvent pourquoi quelqu'un ferait des placements dans des actions européennes. La simple réponse, c'est qu'en dépit des préoccupations bien fondées, il se trouve que certaines entreprises d'excellente qualité ont leur siège social en Europe et le prix que nous devons acquitter pour posséder une part de ces entreprises est en général attractif. Nous faisons souvent remarquer que bon nombre de ces entreprises exercent des activités considérables hors du continent. Par exemple, Danone et Nestlé, deux placements de longue date, tirent respectivement 50 % et 40 % de leurs revenus des marchés émergents, et Pearson est une société davantage américaine qu'europpéenne.

Cela est utile, mais l'Europe reste, bien entendu, importante. La plupart de ces entreprises sont encore en mesure de prospérer et de croître dans leur marché national en dépit de

## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>94,9 %</b>
Consommation courante	33,8 %
Consommation discrétionnaire	20,0 %
Soins de santé	12,0 %
Produits industriels	10,2 %
Services financiers	9,9 %
Technologie de l'information	4,4 %
Matières	3,1 %
Énergie	1,5 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>5,1 %</b>

## Répartition régionale

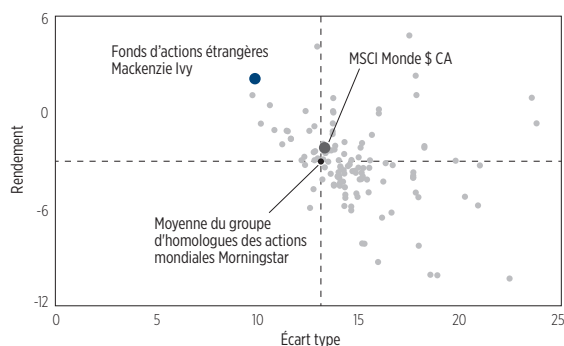
<b>Actions</b>	<b>94,9 %</b>
États-Unis	57,2 %
Royaume-Uni	13,5 %
Suisse	6,8 %
France	5,1 %
Pays-Bas	4,4 %
Belgique	3,9 %
Suède	2,7 %
Canada	1,5 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>5,1 %</b>

# Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

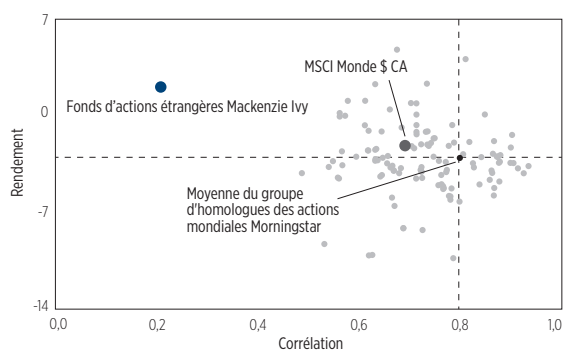
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	6,6 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	7,4 %	1 <sup>er</sup> quartile : 69 %
3 <sup>e</sup> quartile	8,1 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	3,1 %	la première moitié : 84 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice composé S&P/TSX – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	081	611	–
\$ US	A	719	819	3158
Catégorie	A	1025	1175	2166
Catégorie couverte	A	2484	3484	3485

## Commentaires sur les actions (suite)

la conjoncture incontestablement difficile. Danone a crû en Europe occidentale depuis le début de la crise financière malgré une exposition relativement élevée aux consommateurs espagnols. Nestlé a invariablement enregistré une croissance organique positive dans la région méditerranéenne, et H&M a même réussi à enregistrer un taux de croissance à deux chiffres en Grèce chaque année depuis son implantation dans ce pays en 2007. Ce n'est pas pour rabaisser les difficultés opérationnelles en Europe – bon nombre des entreprises que nous détenons achoppent encore sur des difficultés – mais plutôt pour montrer que des entreprises d'excellente qualité qui ont une solide clientèle peuvent encore dégager de la valeur dans une conjoncture difficile.

Nous avons eu l'occasion de rendre visite au cours du trimestre à bon nombre des entreprises que nous détenons aux États-Unis, y compris C.H. Robinson que nous avons ajouté au fonds au début de l'année. C.H. Robinson fournit des services de transport intermodal et des solutions de logistique à l'échelle mondiale. La dynamique de ce secteur aux États-Unis n'a pas favorisé Robinson, car la capacité des transporteurs reste limitée et les expéditeurs continuent d'exiger des réductions de prix. Les marges bénéficiaires de Robinson, en tant qu'intermédiaire, sont assujetties à des pressions. L'action a baissé et cela nous a permis d'augmenter notre placement au cours du trimestre.

Nous croyons que les pressions actuelles sont en général cycliques. Ce qui est plus important, c'est que Robinson est une entreprise hautement performante qui a une culture d'entreprise extrêmement solide. La société exerce ses opérations avec une part du marché relativement peu élevée dans un secteur qui est essentiel à la croissance économique. Nous sommes convaincus que la société parviendra à la longue à accroître ses opérations de manière rentable aussi bien organiquement que par des acquisitions. À la fin du trimestre, Robinson a acheté Phoenix International pour 653 millions de dollars. Phoenix est une entreprise d'expédition de marchandises qui compte parmi les meilleures dans sa catégorie et qui dégage 90 % de son volume dans les échanges commerciaux entre les États-Unis et l'Asie. Robinson était depuis longtemps en quête d'une importante acquisition qui lui donnerait une plus grande échelle dans le secteur international d'expédition de marchandises et Phoenix répondait à ses critères.

Dans un autre registre, nous avons remarqué récemment que l'un de nos placements, Admiral Group, a été désigné le 4<sup>e</sup> meilleur lieu de travail du Canada par le *Great Places to Work Institute*, ce qui le place après Google et deux autres sociétés technologiques. C'est étrange pour deux raisons. Tout d'abord, parce qu'Admiral est avant tout une société britannique – elle maintient un bureau à Halifax qui traite les appels des clients, profitant du décalage horaire. Deuxièmement, Admiral est une société d'assurance automobile – ce qui n'est pas le premier secteur sautant à l'esprit lorsqu'on pense à des endroits où il fait bon travailler. Étrange, mais pas surprenant. Cela prouve une fois de plus qu'Admiral possède quelque chose de précieux et d'aussi difficile à répliquer : une excellente culture d'entreprise.

La culture d'entreprise exceptionnelle d'Admiral nous a sauté aux yeux lorsque nous avons rendu visite à l'entreprise à Cardiff, au Pays de Galles au début de 2008, à peu près à l'époque où l'entreprise a fait son entrée dans le fonds. L'énergie et l'enthousiasme dans le bureau étaient sans comparaison et tous les employés avec lesquels nous nous sommes entretenus au fil des ans nous ont décrit avec beaucoup d'enthousiasme combien leur travail leur plaisait. Cette culture a été créée et favorisée par le fondateur et chef de la direction de l'entreprise qui voulait que son personnel non seulement ait du plaisir à travailler, mais soit aussi plus étroitement lié à l'entreprise au moyen d'un programme annuel d'octroi d'actions

# Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

---

## **Commentaires sur les actions** (suite)

---

(données à tous les employés, en un montant égal, sans égard au titre ou à l'ancienneté). Comme l'explique le chef de la direction : « Nous voulions que chaque membre du personnel sente qu'il possède une part de l'entreprise. Nous leur en faisons donc don d'une part qu'ils possèdent. » Le résultat : une entreprise avec un faible taux de roulement du personnel dans un secteur connu pour l'« effet tourniquet » dans l'emploi et un effectif qui fait preuve d'un véritable intérêt pour les performances de l'entreprise et est conscient du rôle qu'il joue dans ces performances.

La distinction qu'a remportée le bureau canadien d'Admiral n'est pas une anomalie – l'entreprise a gagné des prix similaires en Espagne, en Italie, aux États-Unis et au Royaume-Uni, bien entendu, où elle a figuré sur la liste « *Best Companies to Work for* » du *Sunday Times* pendant chacune des 12 dernières années. Cela met en évidence son excellente culture d'entreprise grâce à laquelle elle a pu enregistrer un rendement supérieur pendant de nombreuses années malgré qu'elle exerce ses opérations dans un marché plutôt banalisé.

Admiral est un exemple qui prouve pourquoi nous croyons que d'excellentes entreprises peuvent croître en périodes de difficultés. Nous recherchons ces avantages compétitifs dans chacune des entreprises dans lesquelles nous faisons un placement – elles sont différentes dans chaque cas, mais ce qu'elles ont en commun c'est qu'elles font en sorte que la vie reste difficile pour leurs concurrents pendant des années à venir.

# Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>5,1 %</b>	<b>3M</b> est 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.
<b>Actions</b>	<b>94,9 %</b>	<b>Admiral</b> est 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.
Danone SA	5,1 %	<b>Amphenol</b> est 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.
PepsiCo Inc.	4,9 %	<b>Becton, Dickinson &amp; Co.</b> 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.
Pearson PLC	4,8 %	<b>Brookfield Asset Management</b> est 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.
Colgate Palmolive Co.	4,6 %	<b>C.H. Robinson Worldwide</b> est une société de logistique du Minnesota qui aide les expéditeurs à trouver les solutions de transport les plus rentables et les plus efficaces. Robinson a accès à un réseau qui compte plus de 50 000 véhicules et entretient des relations avec des chemins de fer et des cargos.
Admiral Group PLC	4,5 %	<b>Colgate-Palmolive</b> est 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.
Unilever NV CVA	4,4 %	<b>Colruyt</b> est 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.
Henry Schein Inc.	4,2 %	<b>Costco</b> , 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.
Omnicom Group Inc.	4,2 %	<b>Danaher Corp.</b> est 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.
William Morrison Supermarkets PLC	4,1 %	<b>Danone SA</b> est 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.
Becton Dickinson and Co.	4,1 %	<b>Donaldson</b> est 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.
Colruyt SA	3,9 %	
McDonald's Corp.	3,9 %	
Costco Wholesale Corp.	3,8 %	
Sonova Holding AG	3,7 %	
Danaher Corp.	3,3 %	
C.H. Robinson Worldwide Inc.	3,1 %	
Sigma-Aldrich Corp.	3,1 %	
Nestlé SA, ord.	3,1 %	
3M Co.	2,8 %	
Hennes & Mauritz AB B	2,7 %	
The Progressive Corp.	2,6 %	
Amphenol Corp. cat. A	2,4 %	
Nike Inc. cat. B	2,2 %	
Staples Inc.	2,2 %	
Paychex Inc.	2,0 %	
EOG Resources Inc.	1,5 %	
Brookfield Asset Management Inc. cat. A, droit de vote limité	1,5 %	
T. Rowe Price Group Inc.	1,3 %	
Donaldson Co. Inc.	1,0 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	

Nombre de placements en actions : 29

% parmi les 10 principaux : 44,9 %

# Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

**EOG Resources Inc.** est une société américaine de prospection et d'exploitation de pétrole et de gaz. Au fil des ans, la société a assuré sa croissance en appliquant, de façon novatrice, des technologies visant à développer économiquement des ressources non conventionnelles. EOG est un chef de file dans l'exploitation du gaz de schiste et, plus récemment, du pétrole non classique à l'aide du forage horizontal. EOG a conservé un solide bilan et un rendement élevé du capital par rapport aux sociétés de sa catégorie.

**Hennes & Mauritz** est 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 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.

**Henry Schein Inc.** est 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.

**McDonald's Corp.** est 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.

**Nestlé** est 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.

**Nike** est 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.

**Omnicom** est 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.

**Paychex Inc.** est un chef de file du secteur de la paye et des ressources humaines. La société offre aux petites entreprises une gamme de plus en plus variée de produits et services de gestion de la paye et des ressources humaines – tels le calcul de la paie, la production des versements fiscaux, l'administration des régimes de retraite et la rémunération des travailleurs.

**Pearson** est 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.

**PepsiCo Inc.** est 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.

**Progressive Corp.** est 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.

**Sigma-Aldrich** est 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.

**Sonova** est 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 de consacrer des sommes importantes à la recherche et au développement, au profit d'une vaste gamme de produits novateurs.

**Staples, Inc.** vend au détail des fournitures et des meubles de bureau et des produits technologiques. Cette société compte parmi ses clients des particuliers et des entreprises aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et en Allemagne. Staples fournit des services à ses clients dans des magasins à grande surface et par le truchement de catalogues de vente par correspondance, d'Internet et d'ententes contractuelles.

**T. Rowe Price** est une société de gestion de l'actif offrant des fonds communs sans frais de commission pour les particuliers et les caisses de retraite corporatives. La société offre également des portefeuilles de placements gérés pour les institutions. T. Rowe Price offre aussi des services de placement, de tenue de registres et de communications aux caisses de retraite corporatives et publiques.

**Unilever** est 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.

**William Morrison Supermarkets** est un détaillant alimentaire britannique. La société focalise ses activités principalement sur l'alimentation et gère sa propre chaîne d'approvisionnement en viandes et en fruits et légumes. Cette stratégie lui permet de se démarquer en tant que fournisseur spécialisé d'aliments frais. Ses mesures de compression des coûts lui permettent d'établir des prix fort intéressants.

# Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

Le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital grâce à des placements en actions et à une stratégie prudente de placements à revenu fixe. Il investit dans un groupe sélect de sociétés internationales à grande capitalisation ainsi que dans des titres à revenu fixe mondiaux de haute qualité.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Matt Moody :** Vice-président, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Robert McKee :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

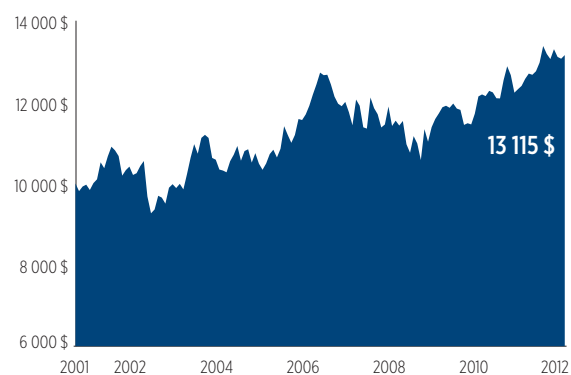
RFG du fonds en fiducie : 2,52 %

Actif net : 123,1 millions \$

Changement de mandat : mai 2001

Admissibilité : totale pour tous les régimes enregistrés

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (mai 2001)



## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>80,2 %</b>
Consommation courante	28,6 %
Consommation discrétionnaire	16,9 %
Soins de santé	10,2 %
Produits industriels	8,6 %
Services financiers	8,4 %
Technologie de l'information	3,7 %
Matières	2,6 %
Énergie	1,3 %
<b>Revenu fixe</b>	<b>15,7 %</b>
Gouvernement du Canada	11,5 %
Gouvernements étrangers	4,2 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>4,2 %</b>

## Répartition régionale

<b>Actions</b>	<b>80,2 %</b>
États-Unis	48,3 %
Royaume-Uni	11,4 %
Suisse	5,7 %
France	4,3 %
Pays-Bas	3,7 %
Belgique	3,3 %
Suède	2,2 %
Canada	1,3 %
<b>Revenu fixe</b>	<b>15,7 %</b>
Canada	11,5 %
États-Unis	4,2 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>4,2 %</b>

## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres tiennent bon sur le long terme.
- En raison des préoccupations que suscitent les données fondamentales de l'économie mondiale le fonds maintient des placements considérables dans des entreprises à caractère plus défensif.
- Étant donné que les taux d'intérêt sont bas et que les différentiels de rendement se rétrécissent, la pondération des placements à revenu fixe se trouve dans la partie inférieure de sa fourchette traditionnelle et le fonds fait ses placements dans des titres d'excellente qualité et d'une courte durée; les actions sont assorties d'un meilleur potentiel de hausse que les obligations.
- En dépit des craintes bien fondées, il y a des entreprises d'excellente qualité qui sont domiciliées en Europe et qui se négocient, en général, à des prix attractifs.
- Entreprises en vedette : Danone, Nestlé, C.H. Robinson et Admiral Group.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy	0,4 %	-0,1 %	4,7 %	3,9 %	2,9 %	2,5 %
60 % MSCI Monde / 40 % indice mondial d'obligations d'État CITI (\$ CA)	2,9 %	3,1 %	6,9 %	3,9 %	2,2 %	2,7 %
Fonds équilibré mondial d'actions médian	3,9 %	1,6 %	6,0 %	4,7 %	-0,2 %	4,1 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon et le fonds a enregistré un rendement sur trois ans comparable à celui de son indice de référence, mais il l'a surclassé pour ce qui est du rendement sur cinq ans.

## Structure du fonds

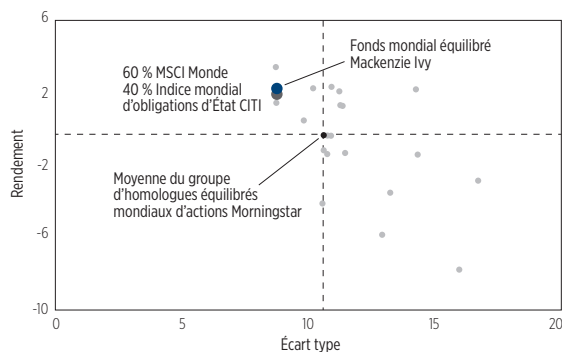
En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir des placements considérables dans des entreprises plus défensives. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée. Étant donné que les taux d'intérêt sont bas et que les différentiels de rendement se rétrécissent, la pondération de nos placements à revenu fixe se trouve dans la partie inférieure de sa fourchette traditionnelle et le fonds fait ses placements dans des titres d'excellente qualité et d'une courte durée.

# Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

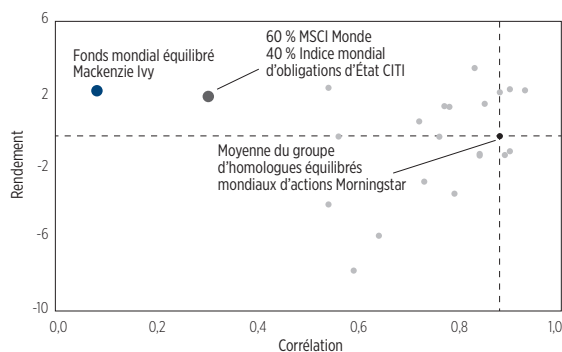
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	1,8 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	2,2 %	1 <sup>er</sup> quartile : 45 %
3 <sup>e</sup> quartile	2,3 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	3,3 %	la première moitié : 68 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice composé S&P/TSX – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	086	616	3182
\$ US	A	703	803	3298

## Commentaires sur les actions

Au vu du flux constant de grands titres calamiteux et des piètres statistiques économiques en provenance d'Europe, on nous demande souvent pourquoi quelqu'un ferait des placements dans des actions européennes. La simple réponse, c'est qu'en dépit des préoccupations bien fondées, il se trouve que certaines entreprises d'excellente qualité ont leur siège social en Europe et le prix que nous devons acquitter pour posséder une part de ces entreprises est en général attractif. Nous faisons souvent remarquer que bon nombre de ces entreprises exercent des activités considérables hors du continent. Par exemple, Danone et Nestlé, deux placements de longue date, tirent respectivement 50 % et 40 % de leurs revenus des marchés émergents, et des sociétés comme Pearson et Publicis sont davantage américaines qu'européennes.

Cela est utile, mais l'Europe reste, bien entendu, importante. La plupart de ces entreprises sont encore en mesure de prospérer et de croître dans leur marché national en dépit de la conjoncture incontestablement difficile. Danone a crû en Europe occidentale depuis le début de la crise financière malgré une exposition relativement élevée aux consommateurs espagnols. Nestlé a invariablement enregistré une croissance organique positive dans la région méditerranéenne, et H&M a même réussi à enregistrer un taux de croissance à deux chiffres en Grèce chaque année depuis son implantation dans ce pays en 2007. Ce n'est pas pour rabaisser les difficultés opérationnelles en Europe – bon nombre des entreprises que nous détenons achoppent encore sur des difficultés – mais plutôt montrer que des entreprises d'excellente qualité qui ont une solide clientèle peuvent encore dégager de la valeur dans une conjoncture difficile.

Nous avons eu l'occasion de rendre visite au cours du trimestre à bon nombre des entreprises que nous détenons aux États-Unis, y compris C.H. Robinson que nous avons ajouté au fonds au début de l'année. C.H. Robinson fournit des services de transport intermodal et des solutions de logistique à l'échelle mondiale. La dynamique de ce secteur aux États-Unis n'a pas favorisé Robinson, car la capacité des transporteurs reste limitée et les expéditeurs continuent d'exiger des réductions de prix. Les marges bénéficiaires de Robinson, en tant qu'intermédiaire, sont assujetties à des pressions. L'action a baissé et cela nous a permis d'augmenter notre placement au cours du trimestre.

Nous croyons que les pressions actuelles sont en général cycliques. Ce qui est plus important, c'est que Robinson est une entreprise hautement performante qui a une culture d'entreprise extrêmement solide. La société exerce ses opérations avec une part du marché relativement peu importante dans un secteur qui est essentiel à la croissance économique. Nous sommes convaincus que la société parviendra à la longue à accroître ses opérations de manière rentable aussi bien organiquement que par des acquisitions. À la fin du trimestre, Robinson a acheté Phoenix International pour 653 millions de dollars. Phoenix est une entreprise d'expédition de marchandises qui compte parmi les meilleures dans sa catégorie et qui dégage 90 % de son volume dans les échanges commerciaux entre les États-Unis et l'Asie. Robinson était depuis longtemps en quête d'une importante acquisition qui lui donnerait une plus grande échelle dans le secteur international d'expédition de marchandises et Phoenix répondait à ses critères.

Dans un autre registre, nous avons remarqué récemment que l'un de nos placements, Admiral Group, a été désigné le 4<sup>e</sup> meilleur lieu de travail du Canada par le *Great Places to Work Institute*, ce qui le place après Google et deux autres sociétés technologiques. C'est étrange pour deux raisons. Tout d'abord, parce qu'Admiral est avant tout une société britannique – elle maintient un bureau à Halifax qui traite les appels des clients, profitant du décalage horaire. Deuxièmement, Admiral est une société d'assurance automobile – ce

# Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

## Commentaires sur les actions (suite)

n'est pas le premier secteur qui saute à l'esprit lorsqu'on pense à des endroits où il fait bon travailler. Étrange, mais pas surprenant. Cela prouve une fois de plus qu'Admiral possède quelque chose de précieux et d'aussi difficile à copier : une excellente culture d'entreprise.

La culture d'entreprise exceptionnelle d'Admiral nous a sauté aux yeux lorsque nous avons rendu visite à l'entreprise à Cardiff, au Pays de Galles au début de 2008, à peu près à l'époque où l'entreprise a fait son entrée dans le fonds. L'énergie et l'enthousiasme dans le bureau étaient sans comparaison et tous les employés avec lesquels nous nous sommes entretenus au fil des ans nous ont décrit avec beaucoup d'enthousiasme comment leur travail leur plaisait. Cette culture a été créée et favorisée par le fondateur et chef de la direction de l'entreprise qui voulait que son personnel non seulement ait du plaisir à travailler, mais soit aussi plus étroitement lié à l'entreprise au moyen d'un programme annuel d'octroi d'actions (données à tous les employés, en un montant égal, sans égard au titre ou à l'ancienneté). Comme l'explique le chef de la direction : « Nous voulions que chaque membre du personnel sente qu'il possède une part de l'entreprise. Nous leur en faisons donc don d'une part qu'ils possèdent. » Le résultat : une entreprise avec un faible taux de roulement du personnel dans un secteur connu pour l'« effet tourniquet » dans l'emploi et un effectif qui fait preuve d'un véritable intérêt pour les performances de l'entreprise et est conscient du rôle qu'il joue dans ces performances.

La distinction qu'a remportée le bureau canadien d'Admiral n'est pas une anomalie – l'entreprise a gagné des prix similaires en Espagne, en Italie, aux États-Unis et au Royaume-Uni, bien entendu, où elle a figuré sur la liste « *Best Companies to Work for* » du *Sunday Times* pendant chacune des 12 dernières années. Cela met en évidence son excellente culture d'entreprise grâce à laquelle elle a pu enregistrer un rendement supérieur pendant de nombreuses années malgré qu'elle exerce ses opérations dans un marché plutôt banalisé.

Admiral est un exemple qui prouve pourquoi nous croyons que d'excellentes entreprises peuvent croître en périodes de difficultés. Nous recherchons ces avantages compétitifs dans chacune des entreprises dans lesquelles nous faisons un placement – elles sont différentes dans chaque cas, mais ce qu'elles ont en commun c'est qu'elles font en sorte que la vie reste difficile pour leurs concurrents pendant des années à venir.

## Commentaires sur les placements à revenu fixe

La pondération de nos placements à revenu qui est de 16 % reflète notre opinion selon laquelle les actions représentent une meilleure valeur absolue sur une période de cinq ans ou plus. Il est encore possible que les titres à revenu fixe enregistrent un rendement supérieur à court terme pendant que les économies continuent de se débattre et si les efforts déployés par les décideurs politiques pour attiser la croissance nominale n'ont pas encore fait monter considérablement les prévisions d'inflation. Nous croyons cependant que la possibilité de dégager un rendement des titres à revenu fixe est en réalité très peu satisfaisante pour le moment comparativement au marché des actions. En plus de mettre cela en évidence dans nos pondérations, les placements à revenu fixe dans nos fonds équilibrés sont d'une très courte durée et d'excellente qualité. Nous justifions notre durée par le profil de rendement actuellement asymétrique des obligations. Étant donné que les taux d'intérêt ont chuté à des bas records, il est évident que le rendement passé des obligations n'indique pas ce à quoi l'on peut s'attendre à l'avenir. Par conséquent, étant donné que notre stratégie obligataire fait partie d'un fonds d'actions équilibré, nous préférons garder notre poudre sèche en ce qui a trait aux placements à revenu fixe et attendre de meilleures occasions futures. Même si les deux catégories d'actif pourraient baisser, à partir de ce point de départ, le potentiel de hausse à long terme des actions est nettement meilleur que celui des obligations.



# Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>4,2 %</b>	<b>3M</b> est 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.
<b>Revenu fixe</b>	<b>15,7 %</b>	<b>Admiral</b> est 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.
Trésor des États-Unis 2,375 % 31-08-2014	4,2 %	<b>Amphenol</b> est 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.
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,05 % 15-06-2017	4,1 %	<b>Becton, Dickinson &amp; Co.</b> 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.
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,85 % 15-12-2016 [SEPT]	4,1 %	<b>Brookfield Asset Management</b> est 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.
Exportation et développement Canada 3,50 % 16-05-2013	3,3 %	<b>C.H. Robinson Worldwide</b> est une société de logistique du Minnesota qui aide les expéditeurs à trouver les solutions de transport les plus rentables et les plus efficaces. Robinson a accès à un réseau qui compte plus de 50 000 véhicules et entretient des relations avec des chemins de fer et des cargos.
<b>Actions</b>	<b>80,2 %</b>	<b>Colgate-Palmolive</b> est 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.
Danone SA	4,3 %	<b>Colruyt</b> est 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.
PepsiCo Inc.	4,2 %	<b>Costco</b> , 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.
Pearson PLC	4,1 %	<b>Danaher Corp.</b> est 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.
Colgate Palmolive Co.	3,9 %	<b>Danone SA</b> est 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.
Admiral Group PLC	3,8 %	<b>Donaldson</b> est 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.
Unilever NV CVA	3,7 %	
Henry Schein Inc.	3,5 %	
Omnicom Group Inc.	3,5 %	
William Morrison Supermarkets PLC	3,5 %	
Becton Dickinson and Co.	3,5 %	
Colruyt SA	3,3 %	
McDonald's Corp.	3,3 %	
Costco Wholesale Corp.	3,2 %	
Sonova Holding AG	3,1 %	
Danaher Corp.	2,8 %	
C.H. Robinson Worldwide Inc.	2,6 %	
Sigma-Aldrich Corp.	2,6 %	
Nestlé SA, ord.	2,6 %	
3M Co.	2,3 %	
Hennes & Mauritz AB B	2,2 %	
The Progressive Corp.	2,2 %	
Amphenol Corp. cat. A	2,0 %	
Nike Inc. cat. B	1,9 %	
Staples Inc.	1,9 %	
Paychex Inc.	1,7 %	
EOG Resources Inc.	1,3 %	
Brookfield Asset Management Inc. cat. A, droit de vote limité	1,3 %	
T. Rowe Price Group Inc.	1,1 %	
Donaldson Co. Inc.	0,8 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	
Nombre de placements en actions : <b>29</b>		
Nombre de placements en titres à revenu fixe : <b>4</b>		
% parmi les 10 principaux : <b>39,9 %</b>		

# Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

**EOG Resources Inc.** est une société américaine de prospection et d'exploitation de pétrole et de gaz. Au fil des ans, la société a assuré sa croissance en appliquant, de façon novatrice, des technologies visant à développer économiquement des ressources non conventionnelles. EOG est un chef de file dans l'exploitation du gaz de schiste et, plus récemment, du pétrole non classique à l'aide du forage horizontal. EOG a conservé un solide bilan et un rendement élevé du capital par rapport aux sociétés de sa catégorie.

**Hennes & Mauritz** est 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 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.

**Henry Schein Inc.** est 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.

**McDonald's Corp.** est 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.

**Nestlé** est 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.

**Nike** est 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.

**Omnicom** est 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.

**Paychex Inc.** est un chef de file du secteur de la paye et des ressources humaines. La société offre aux petites entreprises une gamme de plus en plus variée de produits et services de gestion de la paye et des ressources humaines – tels le calcul de la paie, la production des versements fiscaux, l'administration des régimes de retraite et la rémunération des travailleurs.

**Pearson** est 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.

**PepsiCo Inc.** est 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.

**Progressive Corp.** est 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.

**Sigma-Aldrich** est 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.

**Sonova** est 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 de consacrer des sommes importantes à la recherche et au développement, au profit d'une vaste gamme de produits novateurs.

**Staples, Inc.** vend au détail des fournitures et des meubles de bureau et des produits technologiques. Cette société compte parmi ses clients des particuliers et des entreprises aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni et en Allemagne. Staples fournit des services à ses clients dans des magasins à grande surface et par le truchement de catalogues de vente par correspondance, d'Internet et d'ententes contractuelles.

**T. Rowe Price** est une société de gestion de l'actif offrant des fonds communs sans frais de commission pour les particuliers et les caisses de retraite corporatives. La société offre également des portefeuilles de placements gérés pour les institutions. T. Rowe Price offre aussi des services de placement, de tenue de registres et de communications aux caisses de retraite corporatives et publiques.

**Unilever** est 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.

**William Morrison Supermarkets** est un détaillant alimentaire britannique. La société focalise ses activités principalement sur l'alimentation et gère sa propre chaîne d'approvisionnement en viandes et en fruits et légumes. Cette stratégie lui permet de se démarquer en tant que fournisseur spécialisé d'aliments frais. Ses mesures de compression des coûts lui permettent d'établir des prix fort intéressants.

# Fonds canadien Mackenzie Ivy

Le Fonds canadien Mackenzie Ivy cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital. Le fonds effectue des placements dans des sociétés canadiennes à grande capitalisation de haute qualité, ainsi que dans certaines sociétés étrangères, afin de procurer des rendements supérieurs à la moyenne à des niveaux de risque inférieurs à la moyenne.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Matt Moody :** Vice-président, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Robert McKee :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Chris Blumas :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

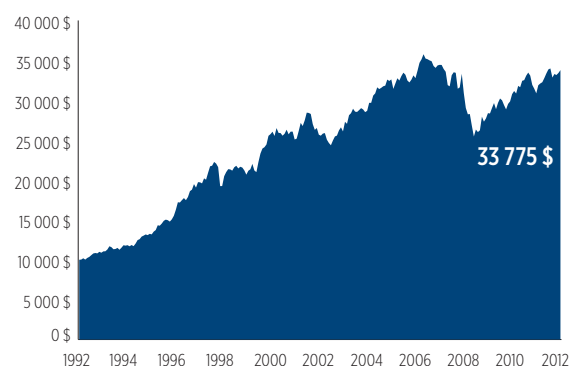
RFG du fonds en fiducie : **2,51 %**

Actif net : **1 132,0 millions de \$**

Date de lancement : **octobre 1992**

Admissibilité : **totale pour tous les régimes enregistrés**

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (oct. 1992)



## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres à long terme tiennent bon.
- En raison des préoccupations que suscitent toujours des données fondamentales de l'économie mondiale, le fonds maintient d'importants placements dans des entreprises plus défensives, surtout en ce qui a trait aux entreprises étrangères.
- La pondération des entreprises de services financiers est actuellement élevée dans le fonds; ce sont des entreprises bien diversifiées par risques sectoriels et d'entreprises, ce qui constitue un contraste frappant avec l'indice composé S&P/TSX.
- Sociétés en vedette : Banque Scotia, Banque TD, Brookfield Asset Management et CAE Inc.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a	15 a	20 a
Fonds canadien Mackenzie Ivy	1,9 %	-0,6 %	6,0 %	6,0 %	-0,4 %	2,8 %	3,7 %	6,3 %
Indice composé S&P/TSX	7,3 %	2,6 %	4,5 %	7,4 %	-0,4 %	9,8 %	6,3 %	9,2 %
Fonds d'actions en majorité canadiennes médian	5,2 %	0,7 %	4,8 %	4,4 %	-2,5 %	6,0 %	4,5 %	7,5 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon et le fonds a surclassé les fonds comparables pour ce qui est du rendement sur ces deux périodes.

## Structure du fonds

En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir des placements considérables dans des entreprises plus défensives, surtout en ce qui a trait aux entreprises étrangères. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée.

## Commentaires sur les actions

Chez Ivy, nous avons deux grandes priorités : préserver le capital des porteurs de part et dégager à long terme un taux de rendement raisonnable sur ce capital. Même si la pondération actuelle des entreprises de services financiers dans le fonds peut sembler élevée compte tenu des préoccupations que nous cause le contexte macroéconomique mondial, nous pensons que ce volet du fonds est bien structuré pour procurer aux porteurs de parts un rendement attrayant rajusté en fonction des risques et qu'il mérite d'être augmenté.

Nous sommes certes conscients de la composition de l'indice composé S&P/TSX (TSX), mais nous ne gérons pas notre argent de manière à reproduire l'indice. Les sociétés de services financiers représentent actuellement le tiers du TSX, et les banques comptent pour près

## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>97,2 %</b>
Consommation courante	28,0 %
Services financiers	23,6 %
Consommation discrétionnaire	19,3 %
Énergie	14,1 %
Produits industriels	6,3 %
Soins de santé	4,2 %
Matières	1,8 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>2,8 %</b>

## Répartition régionale

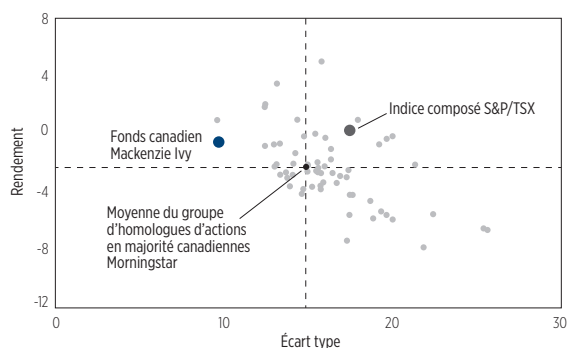
<b>Actions</b>	<b>97,2 %</b>
Canada	53,1 %
États-Unis	25,3 %
Royaume-Uni	7,3 %
France	4,2 %
Pays-Bas	2,9 %
Suisse	2,6 %
Suède	1,8 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>2,8 %</b>

# Fonds canadien Mackenzie Ivy

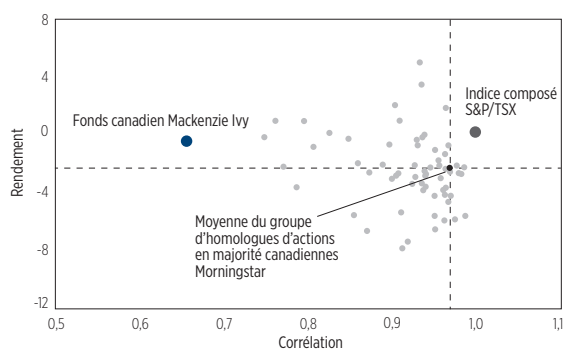
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	7,9 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	7,8 %	1 <sup>er</sup> quartile : 19 %
3 <sup>e</sup> quartile	7,4 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	2,5 %	la première moitié : 45 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice composé S&P/TSX – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	083	613	3159

## Commentaires sur les actions (suite)

des trois quarts dans ce segment. Nous pensons qu'une pondération sectorielle d'une telle importance ne donne pas aux porteurs de parts une diversification adéquate. Si on compare la composition de l'indice avec celle de notre fonds, on trouvera dans notre fonds une plus grande diversification avec une exposition moindre à des entreprises ou secteurs individuels. Généralement parlant, nous avons structuré le portefeuille en proportions plus égales parmi la banque, les assurances et au moyen de souscriptions privées dans des entreprises qui génèrent un capital considérable à l'interne et qui sont en mesure de tirer profit des difficultés économiques.

Le secteur bancaire est le plus gros risque auquel est exposé le volet des services financiers du fonds, soit 8 %. La Banque Scotia et la Banque TD sont nos placements dans ce secteur, la Banque Scotia ayant la plus forte pondération. Nous pensons que, dans l'ensemble, ces banques sont bien capitalisées et que leurs actifs sont de bonne qualité. Par conséquent, nos préoccupations sont moins centrées sur un grave risque lié au bilan – ou un risque d'insolvabilité – et portent davantage sur la conjoncture économique nationale et la capacité de chaque institution à réaliser des bénéfices. L'endettement élevé des consommateurs et les taux d'intérêt excessivement bas ont créé un cercle vertueux pour les prix des logements qui ne peut pas durer à la longue. Nous prévoyons que la croissance des prêts sur le marché national sera moins élevée qu'au cours de périodes antérieures et nous avons fait des placements dans ces banques pour le fonds en raison de leur culture du risque prudente, de la combinaison optimale de leurs opérations et de leur plateforme de croissance crédible hors du marché canadien.

Brookfield Asset Management est le plus important placement du fonds. Brookfield, société d'investissement immobilier et de gestion de placements, exerce ses opérations essentiellement dans l'immobilier, l'électricité et l'infrastructure. Les caractéristiques les plus attrayantes de cette société sont la qualité de son actif et ses flux de trésorerie sous-jacents. Il ne faut pas cependant ignorer la capacité de croître ces flux de trésorerie dans un contexte de bas taux d'intérêt. Au fil du temps, les revenus contractuels augmenteront probablement au fur et à mesure que les contrats arriveront à expiration et seront renouvelés aux prix en cours sur le marché. Cela, conjugué aux coûts de financement qui diminueront probablement, devrait aboutir à une croissance organique intégrée raisonnable de Brookfield. Un autre facteur de différenciation propre à la société, ce sont ses compétences opérationnelles et sa capacité à attirer des partenaires d'investissement institutionnels du monde entier. Cela donne à Brookfield un avantage pour exécuter d'importantes transactions complexes et lui permet d'augmenter davantage le rendement pour les porteurs de parts.

La Great-West, compagnie d'assurance-vie est un autre placement qui a une forte pondération dans le fonds. La Great-West a des intérêts dans l'assurance-vie traditionnelle et dans la gestion de patrimoine. Les bas taux d'intérêt, les fluctuations du marché boursier et la transformation de la réglementation ont donné lieu à un contexte opérationnel difficile pour la plupart des sociétés d'assurance-vie et la production du capital à l'interne s'est révélée difficile.

Ce qui distingue la Great-West de ses concurrents, c'est sa culture du risque prudente tant du point de vue des produits que du portefeuille. Cette culture du risque unique et l'importance primordiale que la société accorde à la gestion de ses dépenses lui ont permis de réaliser constamment des bénéfices, et ce en dépit d'une conjoncture fluctuante. C'est pour ces raisons que la Great-West est au petit nombre des sociétés d'assurance-vie du monde qui disposent d'un capital excédentaire et sont en mesure d'effectuer des acquisitions anticycliques et de tirer profit des difficultés dans ce secteur.

Même si le marché restera encore fluctuant pendant quelque temps, vous pouvez être certain que le fonds détient des placements dans de solides entreprises d'excellente qualité

## Fonds canadien Mackenzie Ivy

---

### **Commentaires sur les actions** (suite)

---

du secteur des services financiers qui donnent aux porteurs de parts une diversification adéquate et la possibilité de tirer profit d'une conjoncture macroéconomique difficile.

Au cours du trimestre, nous avons eu l'occasion de rencontrer le chef de la direction de CAE, Marc Parent, pour parler de la société et de ses prévisions pour le marché mondial de l'aviation en général. Il y avait deux points bien évidents et qui nous ont permis de réaffirmer notre thèse de placement. CAE a été ajouté au fonds à la fin du deuxième trimestre de cette année.

Tout d'abord, sa description de la personnalité de l'entreprise comme étant « rapide et novatrice... comme une souris parmi des éléphants, obligée de s'adapter continuellement au marché ou risquer de se faire écraser » illustre ce que nous considérons comme l'un des avantages compétitifs de l'entreprise. Les opérations de l'entreprise sont complètement ancrées dans le marché de la formation dans l'aviation et elle utilise cette profonde connaissance de ses clients pour influencer rapidement ses recherches et ses activités de développement. Ce processus lui permet de fournir constamment les produits et les services qu'exige le marché.

Une bonne connaissance des possibilités qu'offrent les marchés émergents était le second point d'intérêt. CAE a structuré ses opérations de manière à tirer considérablement profit de la maturation du marché de l'aviation civile dans les plus importants marchés émergents du monde. On s'attend à ce que ces marchés adoptent rapidement les voyages par avion dans leur marché intérieur, ce qui est possible grâce à la plus grande accessibilité que facilite le modèle des transporteurs à faibles coûts. L'augmentation de la demande entraînera le besoin d'infrastructure et l'expansion des flottes ainsi que l'introduction et la continuation d'un programme de formation de pilotes – deux facteurs qui feraient parfaitement l'affaire des produits et services offerts par CAE.

Ces deux points couplés aux progrès constants des commandes de produits civils et des contrats remportés pour l'aviation militaire nous ont convaincus que CAE est en mesure d'enregistrer de solides taux de rendement à long terme.

Lorsque nous nous promenons dans Toronto, nous remarquons de nombreux anciens magasins Zeller qui sont sur le point de devenir de nouveaux magasins Target au printemps 2013. En même temps, Wal-Mart a ouvert cette année le plus grand nombre de magasins, étayé par son succès dans les produits alimentaires et son acquisition de bon nombre d'emplacements de Zeller. Même si la superficie en pieds carrés du rayon de l'épicerie augmente rapidement – ce n'est pas le cas pour la bourse du consommateur canadien. Vu le ralentissement qui se profile dans le marché du logement et le fardeau d'endettement de plus en plus lourd – il se pourrait que les consommateurs canadiens serrent davantage les cordons de leur bourse.

Lorsqu'on regroupe tous ces facteurs, on discerne clairement les changements qui se profilent dans la distribution au détail des produits d'épicerie au Canada.

En dépit de ces difficultés, nous croyons que le secteur canadien de l'épicerie progressera à un rythme raisonnable au cours des prochaines années après que les marchés s'adapteront à la nouvelle dynamique compétitive. Où nous en sommes et où nous serons d'ici cinq ans n'a pas pris les distributeurs canadiens de produits d'épicerie de court et ils s'y sont préparés en modernisant leurs magasins, en rationalisant les formats et en mettant la main sur de bons emplacements. Ils ont aussi amélioré leurs positions de valeur – non pas seulement au moyen d'une meilleure fixation de prix, mais en optimisant le rapport entre service, qualité des produits, assortiment et prix. Il y aura sans nul doute quelques à-coups, mais nous croyons que les entreprises que nous détenons sont bien placées pour accroître leurs bénéfices et rendre de l'argent aux actionnaires pendant que nous considérons l'avenir dans une perspective à long terme comme nous le faisons toujours.

# Fonds canadien Mackenzie Ivy

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>2,8 %</b>	<b>3M</b> est 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.
<b>Actions</b>	<b>97,2 %</b>	<b>La Banque de Nouvelle-Écosse</b> est 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.
Brookfield Asset Management Inc. cat. A, droit de vote limité	5,1 %	<b>La Banque Toronto-Dominion</b> est 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 consolider 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.
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,8 %	<b>Becton, Dickinson &amp; Co.</b> 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.
Fairfax Financial Holdings Ltd., DVS	4,4 %	<b>Brookfield Asset Management</b> est 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.
Great-West Lifeco Inc.	4,4 %	<b>CAE</b> est un leader mondial dans les domaines de la technologie de simulation de l'aviation et des services de formation, menant ses activités sur six continents. Par le biais de quatre secteurs d'exploitation, CAE offre des produits de simulation d'avant-garde ainsi que des services de formation personnalisés à une clientèle dans le domaine civil et militaire.
Cenovus Energy Inc.	4,3 %	<b>Cameco</b> est une société d'uranium intégrée verticalement qui exploite certains dépôts présentant la plus forte concentration d'uranium au monde.
Colgate Palmolive Co.	4,2 %	<b>Canadian Natural Resources Ltd.</b> achète, explore, exploite et produit du gaz naturel, du pétrole brut et des produits connexes. La société exerce ses activités dans les provinces canadiennes de l'Alberta, du nord-est de la Colombie-Britannique et de la Saskatchewan. Canadian Natural exerce aussi ses activités dans des régions ayant accès aux activités de prospection et là où des systèmes de pipelines sont déjà en place.
Danone SA	4,2 %	<b>Cenovus</b> est 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.
Becton Dickinson and Co.	4,2 %	<b>Colgate-Palmolive</b> est 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.
Pearson PLC	4,1 %	<b>La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada</b> est la seule société ferroviaire d'Amérique du Nord qui traverse le continent d'est en ouest et du nord au sud pour desservir des ports sur les côtes Atlantique, Pacifique et du Golfe. La société tire ses revenus du transport d'un groupe diversifié et équilibré de marchandises.
PepsiCo Inc.	4,0 %	<b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b> est une société affiliée à Exxon Mobil Corporation, qui détient 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.
Tim Hortons Inc.	3,9 %	
EOG Resources Inc.	3,9 %	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	3,6 %	
McDonald's Corp.	3,4 %	
Magna International Inc.	3,3 %	
La Banque Toronto-Dominion	3,3 %	
William Morrison Supermarkets PLC	3,2 %	
Metro Inc.	3,0 %	
3M Co.	2,9 %	
Unilever NV CVA	2,9 %	
Omnicom Group Inc.	2,8 %	
Nestlé SA, ord.	2,6 %	
La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	2,3 %	
Cameco Corp.	2,0 %	
Corporation Shoppers Drug Mart	2,0 %	
Les Compagnies Loblaw limitée	1,9 %	
Hennes & Mauritz AB B	1,8 %	
Société aurifère Barrick	1,8 %	
Corporation Financière Power	1,6 %	
CAE Inc.	1,1 %	
Canadian Natural Resources Ltd.	0,3 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	

Nombre de placements en actions : 31  
% parmi les 10 principaux : 43,6 %

# Fonds canadien Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

**Corporation Financière Power** est une société de portefeuille de services financiers diversifiée 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.

**Corporation Shoppers Drug Mart** est le principal fournisseur de services et de produits pharmaceutiques au Canada, et la seule chaîne nationale de pharmacies. La société exploite un important commerce de détail d'avant du magasin vendant des cosmétiques, aliments et articles d'usage courant.

**Danone SA** est 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.

**EOG Resources Inc.** est une société américaine de prospection et d'exploitation de pétrole et de gaz. Au fil des ans, la société a assuré sa croissance en appliquant, de façon novatrice, des technologies visant à développer économiquement des ressources non conventionnelles. EOG est un chef de file dans l'exploitation du gaz de schiste et, plus récemment, du pétrole non classique à l'aide du forage horizontal. EOG a conservé un solide bilan et un rendement élevé du capital par rapport aux sociétés de sa catégorie.

**Fairfax Financial** est une société de portefeuille de services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance IARD, de la réassurance et de la gestion des placements. Près de la moitié des primes nettes de la société découlent de ses activités dans le secteur de la réassurance, le solde provenant de l'assurance en première ligne. Fairfax applique un modèle d'entreprise unique axé sur une grande discipline de souscription et un style de placement à contre-courant, ce qui a permis à ses capitaux propres de croître à un taux supérieur à la moyenne à long terme.

**Great-West Lifeco** est 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.

**Hennes & Mauritz** est 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 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.

**Loblaw** est 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 ».

**Magna International** est un équipementier automobile mondial de premier rang, exerçant ses activités principalement en Amérique du Nord et en Europe occidentale. La société bénéficie d'une culture d'entreprise qui privilégie la prise en charge commune, l'esprit d'entreprise et l'innovation. Magna a développé une gamme de produits parmi les plus complètes de l'industrie et elle est un important partenaire pour bon nombre des plus importants fabricants d'automobiles.

**McDonald's Corp.** est 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.

**Metro Inc.** exploite des marchés d'alimentation et des pharmacies en Ontario et au Québec sous plusieurs bannières dont Metro, Super C, Brunet et Food Basics. La société distribue par ailleurs des produits alimentaires à des restaurants, à des hôtels et à des dépanneurs.

**Nestlé** est 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.

**Omnicom** est 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.

**Pearson** est 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.

**PepsiCo Inc.** est 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.

**Société aurifère Barrick** est la plus importante société aurifère du monde. Son vaste portefeuille de sites réduit le risque lié à l'exposition à une seule mine ou à un seul pays. La taille de la société, et son expertise, lui permettent de développer et exploiter des projets de grande envergure.

**Tim Hortons** franchise des établissements de restauration rapide. Les restaurants de la société servent du café, du thé, de la soupe, des sandwiches, des beignets, des bagels, des muffins et des croissants. Tim Hortons exerce ses opérations essentiellement au Canada mais elle a une présence modeste aux États-Unis.

**Unilever** est 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.

**William Morrison Supermarkets** est un détaillant alimentaire britannique. La société focalise ses activités principalement sur l'alimentation et gère sa propre chaîne d'approvisionnement en viandes et en fruits et légumes. Cette stratégie lui permet de se démarquer en tant que fournisseur spécialisé d'aliments frais. Ses mesures de compression des coûts lui permettent d'établir des prix fort intéressants.

# Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy

Le Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital grâce à des placements en actions et à une stratégie prudente de placements à revenu fixe. Il investit dans un groupe sélect de sociétés canadiennes et internationales ainsi que dans des titres à revenu fixe de haute qualité. Comme il n'est pas prisonnier d'une répartition fixe de l'actif, le fonds peut plus facilement modifier le niveau d'exposition aux actions en fonction des évaluations.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Matt Moody :** Vice-président, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Robert McKee :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Chris Blumas :** Portefeuilleliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

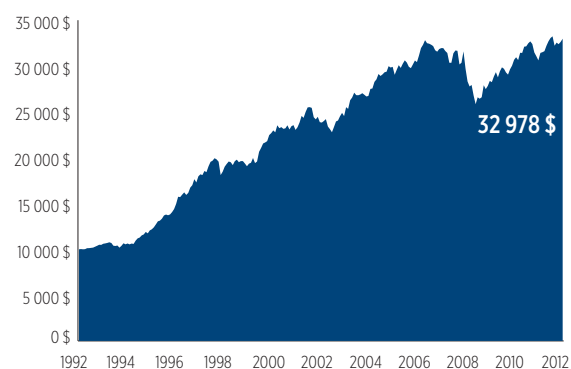
RFG du fonds en fiducie : **2,22 %**

Actif net : **1 041,0 millions de \$**

Date de lancement : **octobre 1992**

Admissibilité : **totale pour tous les régimes enregistrés**

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (oct. 1992)



## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>78,4 %</b>
Services financiers	23,5 %
Consommation courante	19,0 %
Consommation discrétionnaire	14,3 %
Énergie	12,4 %
Produits industriels	5,1 %
Soins de santé	2,4 %
Matières	1,8 %
<b>Revenu fixe</b>	<b>20,2 %</b>
Gouvernement du Canada	17,1 %
Obligations de sociétés canadiennes	3,2 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>1,3 %</b>

## Répartition régionale

<b>Actions</b>	<b>78,4 %</b>
Canada	52,7 %
États-Unis	14,8 %
Royaume-Uni	4,2 %
France	2,4 %
Pays-Bas	1,7 %
Suisse	1,5 %
Suède	1,1 %
<b>Revenu fixe</b>	<b>20,2 %</b>
Canada	20,2 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>1,3 %</b>

## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres à long terme tiennent bon.
- En raison des préoccupations que suscitent toujours des données fondamentales de l'économie mondiale, le fonds maintient d'importants placements dans des entreprises plus défensives, surtout en ce qui a trait aux entreprises étrangères.
- Étant donné que les taux d'intérêt sont bas et que les différentiels de rendement se rétrécissent, la pondération des placements à revenu fixe se trouve dans la partie inférieure de sa fourchette traditionnelle et le fonds fait ses placements dans des titres d'excellente qualité et d'une courte durée; les actions sont assorties d'un meilleur potentiel de hausse que les obligations.
- La pondération des entreprises de services financiers est actuellement élevée dans le fonds; ce sont des entreprises bien diversifiées par risques sectoriels et d'entreprises, ce qui constitue un contraste frappant avec l'indice composé S&P/TSX.
- Sociétés en vedette : Banque Scotia, Banque TD, Brookfield Asset Management et CAE Inc.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a	15 a	20 a
Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy	2,0 %	-0,6 %	5,1 %	5,4 %	0,7 %	3,3 %	4,1 %	6,2 %
50 % indice composé S&P/TSX	3,8 %	3,0 %	5,2 %	7,2 %	3,5 %	8,3 %	6,7 %	8,6 %
50 % indice obligataire universel DEX	3,7 %	1,9 %	5,9 %	5,5 %	0,9 %	5,9 %	4,7 %	6,6 %
Fonds équilibré canadien d'actions médian	3,7 %	1,9 %	5,9 %	5,5 %	0,9 %	5,9 %	4,7 %	6,6 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon.

## Structure du fonds

En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir des placements considérables dans des entreprises plus défensives, surtout en ce qui a trait aux entreprises étrangères. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée. Étant donné que les taux d'intérêt sont bas et que les différentiels de rendement se rétrécissent, la pondération de nos placements à revenu fixe se trouve dans la partie inférieure de sa fourchette traditionnelle et le fonds fait ses placements dans des titres d'excellente qualité et d'une courte durée.

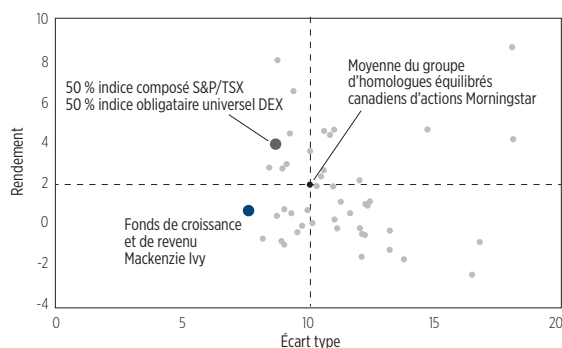


# Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy

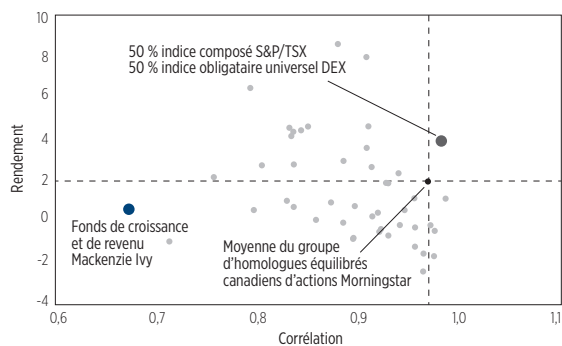
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	9,2 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	6,9 %	1 <sup>er</sup> quartile : 49 %
3 <sup>e</sup> quartile	3,9 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	1,7 %	la première moitié : 62 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice mixte – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	082	612	3160

## Commentaires sur les actions

Chez Ivy, nous avons deux grandes priorités : préserver le capital des porteurs de part et dégager à long terme un taux de rendement raisonnable sur ce capital. Même si la pondération actuelle des entreprises de services financiers dans le fonds peut sembler élevée compte tenu des préoccupations que nous cause le contexte macroéconomique mondial, nous pensons que ce volet du fonds est bien structuré pour procurer aux porteurs de parts un rendement attrayant rajusté en fonction des risques et qu'il mérite d'être augmenté.

Nous sommes certes conscients de la composition de l'indice composé S&P/TSX (TSX), mais nous ne gérons pas notre argent de manière à reproduire l'indice. Les sociétés de services financiers représentent actuellement le tiers du TSX, et les banques comptent pour près des trois quarts de ce segment. Nous pensons qu'une pondération sectorielle d'une telle importance ne donne pas aux porteurs de parts une diversification adéquate. Si on compare la composition de l'indice avec celle de notre fonds, on trouvera dans notre fonds une plus grande diversification avec une exposition moindre à des entreprises ou secteurs individuels. Généralement parlant, nous avons structuré le portefeuille en proportions plus égales parmi les banques, les assurances et au moyen de souscriptions privées dans des entreprises qui génèrent un capital considérable à l'interne et qui sont en mesure de tirer profit des difficultés économiques.

Le secteur bancaire est le plus gros risque auquel est exposé le volet des services financiers du fonds, soit 8 %. La Banque Scotia et la Banque TD sont nos placements dans ce secteur, la Banque Scotia ayant la plus forte pondération. Nous pensons que, dans l'ensemble, ces banques sont bien capitalisées et que leurs actifs sont de bonne qualité. Par conséquent, nos préoccupations sont moins centrées sur un grave risque lié au bilan – ou un risque d'insolvabilité – et portent davantage sur la conjoncture économique nationale et la capacité de chaque institution à réaliser des bénéfices. L'endettement élevé des consommateurs et les taux d'intérêt excessivement bas ont créé un cercle vertueux pour les prix des logements qui ne peut pas durer à la longue. Nous prévoyons que la croissance des prêts sur le marché national sera moins élevée qu'au cours de périodes antérieures et nous avons fait des placements dans ces banques pour le fonds en raison de leur culture du risque prudente, de la combinaison optimale de leurs opérations et de leur plateforme de croissance crédible hors du marché canadien.

Brookfield Asset Management est le plus important placement du fonds. Brookfield, société d'investissement immobilier et de gestion de placements, exerce ses opérations essentiellement dans l'immobilier, l'électricité et l'infrastructure. Les caractéristiques les plus attrayantes de cette société sont la qualité de son actif et ses flux de trésorerie sous-jacents. Il ne faut pas cependant ignorer la capacité de croître ces flux de trésorerie dans un contexte de bas taux d'intérêt. Au fil du temps, les revenus contractuels augmenteront probablement au fur et à mesure que les contrats arriveront à expiration et seront renouvelés aux prix en cours sur le marché. Cela, conjugué aux coûts de financement qui diminueront probablement, devrait aboutir à une croissance organique intégrée raisonnable de Brookfield. Un autre facteur de différenciation propre à la société, ce sont ses compétences opérationnelles et sa capacité à attirer des partenaires d'investissement institutionnels du monde entier. Cela donne à Brookfield un avantage pour exécuter d'importantes transactions complexes et lui permet d'augmenter davantage le rendement pour les porteurs de parts.

La Great-West, compagnie d'assurance-vie est un autre placement qui a une forte pondération dans le fonds. La Great-West a des intérêts dans l'assurance-vie traditionnelle et la gestion de patrimoine. Les bas taux d'intérêt, les fluctuations du marché boursier et

# Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy

## Commentaires sur les actions (suite)

la transformation de la réglementation ont donné lieu à un contexte opérationnel difficile pour la plupart des sociétés d'assurance-vie et la production du capital à l'interne s'est révélée difficile.

Ce qui distingue la Great-West de ses concurrents, c'est sa culture du risque prudente tant du point de vue des produits que du portefeuille. Cette culture du risque unique et l'importance primordiale que la société accorde à la gestion de ses dépenses lui ont permis de réaliser constamment des bénéfices, et ce en dépit d'une conjoncture fluctuante. C'est pour ces raisons que la Great-West est au petit nombre des sociétés d'assurance-vie du monde qui disposent d'un capital excédentaire et sont en mesure d'effectuer des acquisitions anticycliques et de tirer profit des difficultés dans ce secteur.

Même si le marché restera encore fluctuant pendant quelque temps, vous pouvez être certain que le fonds détient des placements dans de solides entreprises d'excellente qualité du secteur des services financiers qui donnent aux porteurs de parts une diversification adéquate et la possibilité de tirer profit d'une conjoncture macroéconomique difficile.

Au cours du trimestre, nous avons eu l'occasion de rencontrer le chef de la direction de CAE, Marc Parent, pour parler de la société et de ses prévisions pour le marché mondial de l'aviation en général. Il y avait deux points bien évidents et qui nous ont permis de réaffirmer notre thèse de placement. CAE a été ajouté au fonds à la fin du deuxième trimestre de cette année.

Tout d'abord, sa description de la personnalité de l'entreprise comme étant « rapide et novatrice... comme une souris parmi des éléphants, obligée de s'adapter continuellement au marché ou risquer de se faire écraser » illustre ce que nous considérons comme l'un des avantages compétitifs de l'entreprise. Les opérations de l'entreprise sont complètement ancrées dans le marché de la formation dans l'aviation et elle utilise cette profonde connaissance de ses clients pour influencer rapidement ses recherches et ses activités de développement. Ce processus lui permet de fournir constamment les produits et les services qu'exige le marché.

Une bonne connaissance des possibilités qu'offrent les marchés émergents était le second point d'intérêt. CAE a structuré ses opérations de manière à tirer considérablement profit de la maturation du marché de l'aviation civile dans les plus importants marchés émergents du monde. On s'attend à ce que ces marchés adoptent rapidement les voyages par avion dans leur marché intérieur, ce qui est possible grâce à la plus grande accessibilité que facilite le modèle des transporteurs à faibles coûts. L'augmentation de la demande

entraînera le besoin d'infrastructure et l'expansion des flottes ainsi que l'introduction et la continuation d'un programme de formation de pilotes – deux facteurs qui feraient parfaitement l'affaire des produits et services offerts par CAE.

Ces deux points couplés aux progrès constants des commandes de produits civils et des contrats remportés pour l'aviation militaire nous ont convaincus que CAE est en mesure d'enregistrer de solides taux de rendement à long terme.

Lorsque nous nous promenons dans Toronto, nous remarquons de nombreux anciens magasins Zeller qui sont sur le point de devenir de nouveaux magasins Target au printemps 2013. En même temps, Wal-Mart a ouvert cette année le plus grand nombre de magasins, étayé par son succès dans les produits alimentaires et son acquisition de bon nombre d'emplacements de Zeller. Même si la superficie en pieds carrés du rayon de l'épicerie augmente rapidement – ce n'est pas le cas pour la bourse du consommateur canadien. Vu le ralentissement qui se profile dans le marché du logement et le fardeau d'endettement de plus en plus lourd – il se pourrait que les consommateurs canadiens serrent davantage les cordons de leur bourse.

Lorsqu'on regroupe tous ces facteurs, on discerne clairement les changements qui se profilent dans la distribution au détail des produits d'épicerie au Canada.

En dépit de ces difficultés, nous croyons que le secteur canadien de l'épicerie progressera à un rythme raisonnable au cours des prochaines années après que les marchés s'adapteront à la nouvelle dynamique compétitive. Où nous en sommes et où nous serons d'ici cinq ans n'a pas pris les distributeurs canadiens de produits d'épicerie de court et ils s'y sont préparés en modernisant leurs magasins, en rationalisant les formats et en mettant la main sur de bons emplacements. Ils ont aussi amélioré leurs positions de valeur – non pas seulement au moyen d'une meilleure fixation de prix, mais en optimisant le rapport entre service, qualité des produits, assortiment et prix. Il y aura sans nul doute quelques à-coups, mais nous croyons que les entreprises que nous détenons sont bien placées pour accroître leurs bénéfices et rendre de l'argent aux actionnaires pendant que nous considérons l'avenir dans une perspective à long terme comme nous le faisons toujours.

## Commentaires sur les placements à revenu fixe

La pondération de nos placements à revenu fixe est de 20 % reflète notre opinion selon laquelle les actions représentent une meilleure valeur absolue sur une période de cinq ans et plus. Il est encore possible que les titres à revenu fixe enregistrent un rendement supérieur à court terme pendant que les économies continuent de se débattre et si les efforts déployés par les décideurs politiques pour attiser la croissance nominale n'ont pas encore fait monter considérablement les prévisions d'inflation. Nous croyons cependant que la possibilité de dégager un rendement des titres à revenu fixe est en réalité très peu satisfaisante pour le moment comparativement au marché des actions. En plus de mettre cela en évidence dans nos pondérations, les placements à revenu fixe dans nos fonds équilibrés sont d'une très courte durée et d'excellente qualité. Nous justifions notre durée par le profil de rendement actuellement asymétrique des obligations. Étant donné que les taux d'intérêt ont chuté à des bas records, il est évident que le rendement passé des obligations n'indique pas ce à quoi l'on peut s'attendre à l'avenir. Par conséquent, étant donné que notre stratégie obligatoire fait partie d'un fonds équilibré, nous préférons garder notre poudre sèche en ce qui a trait aux placements à revenu fixe et attendre de meilleures occasions à l'avenir. Même si les deux catégories d'actif pourraient baisser, à partir de ce point de départ, le potentiel de hausse à long terme des actions est nettement meilleur que celui des obligations.

# Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>1,3 %</b>	<b>3M</b> est 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.
<b>Revenu fixe</b>	<b>20,2 %</b>	<b>La Banque de Nouvelle-Écosse</b> est 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.
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,75 % 15-12-2015	5,0 %	<b>La Banque Toronto-Dominion</b> est 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 consolider 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.
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,70 % 15-12-2013	3,1 %	<b>Becton, Dickinson &amp; Co.</b> 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.
Gouvernement du Canada 5,00 % 01-06-2014	3,1 %	<b>Brookfield Asset Management</b> est 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.
Fiducie du Canada pour l'habitation 2,75 % 15-09-2014	2,1 %	<b>CAE</b> est un leader mondial dans les domaines de la technologie de simulation de l'aviation et des services de formation, menant ses activités sur six continents. Par le biais de quatre secteurs d'exploitation, CAE offre des produits de simulation d'avant-garde ainsi que des services de formation personnalisés à une clientèle dans le domaine civil et militaire.
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,40 % 15-12-2022	2,0 %	<b>Cameco</b> est une société d'uranium intégrée verticalement qui exploite certains dépôts présentant la plus forte concentration d'uranium au monde.
Banque de Montréal 2,96 % 02-08-2016, rachetable	1,8 %	<b>Canadian Natural Resources Ltd.</b> achète, explore, exploite et produit du gaz naturel, du pétrole brut et des produits connexes. La société exerce ses activités dans les provinces canadiennes de l'Alberta, du nord-est de la Colombie-Britannique et de la Saskatchewan. Canadian Natural exerce aussi ses activités dans des régions ayant accès aux activités de prospection et là où des systèmes de pipelines sont déjà en place.
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,05 % 15-06-2017	1,7 %	<b>Cenovus</b> est 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.
La Banque de Nouvelle-Écosse 2,598 % 27-02-2017	1,4 %	<b>Colgate-Palmolive</b> est 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.
<b>Actions</b>	<b>78,4 %</b>	<b>La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada</b> est la seule société ferroviaire d'Amérique du Nord qui traverse le continent d'est en ouest et du nord au sud pour desservir des ports sur les côtes Atlantique, Pacifique et du Golfe. La société tire ses revenus du transport d'un groupe diversifié et équilibré de marchandises.
Brookfield Asset Management Inc. cat. A, droit de vote limité	5,1 %	<b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b> est une société affiliée à Exxon Mobil Corporation, qui détient 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.
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,8 %	
Fairfax Financial Holdings Ltd. DVS	4,5 %	
Great-West Lifeco Inc.	4,3 %	
Cenovus Energy Inc.	4,2 %	
Tim Hortons Inc.	3,9 %	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	3,6 %	
Magna International Inc.	3,4 %	
La Banque Toronto-Dominion	3,2 %	
Metro Inc.	2,9 %	
Colgate Palmolive Co.	2,5 %	
Danone SA	2,4 %	
Becton Dickinson and Co.	2,4 %	
Pearson PLC	2,4 %	
PepsiCo Inc.	2,3 %	
EOG Resources Inc.	2,2 %	
La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	2,2 %	
Cameco Corp.	2,0 %	
Les Compagnies Loblaw limitée	2,0 %	
McDonald's Corp.	2,0 %	
William Morrison Supermarkets PLC	1,9 %	
Société aurifère Barrick	1,8 %	
Corporation Shoppers Drug Mart	1,8 %	
3M Co.	1,7 %	
Unilever NV CVA	1,7 %	
Omnicom Group Inc.	1,6 %	
Corporation Financière Power	1,6 %	
Nestlé SA, ord.	1,5 %	
CAE Inc.	1,1 %	
Hennes & Mauritz AB B	1,1 %	
Canadian Natural Resources Ltd.	0,3 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	
Nombre de placements en actions : <b>31</b>		
Nombre de placements à revenu fixe : <b>8</b>		
% parmi les 10 principaux : <b>38,7 %</b>		

# Fonds de croissance et de revenu Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

**Corporation Financière Power** est une société de portefeuille de services financiers diversifiée 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.

**Corporation Shoppers Drug Mart** est le principal fournisseur de services et de produits pharmaceutiques au Canada, et la seule chaîne nationale de pharmacies. La société exploite un important commerce de détail d'avant du magasin vendant des cosmétiques, aliments et articles d'usage courant.

**Danone SA** est 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.

**EOG Resources Inc.** est une société américaine de prospection et d'exploitation de pétrole et de gaz. Au fil des ans, la société a assuré sa croissance en appliquant, de façon novatrice, des technologies visant à développer économiquement des ressources non conventionnelles. EOG est un chef de file dans l'exploitation du gaz de schiste et, plus récemment, du pétrole non classique à l'aide du forage horizontal. EOG a conservé un solide bilan et un rendement élevé du capital par rapport aux sociétés de sa catégorie.

**Fairfax Financial** est une société de portefeuille de services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance IARD, de la réassurance et de la gestion des placements. Près de la moitié des primes nettes de la société découlent de ses activités dans le secteur de la réassurance, le solde provenant de l'assurance en première ligne. Fairfax applique un modèle d'entreprise unique axé sur une grande discipline de souscription et un style de placement à contre-courant, ce qui a permis à ses capitaux propres de croître à un taux supérieur à la moyenne à long terme.

**Great-West Lifeco** est 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.

**Hennes & Mauritz** est 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 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.

**Loblaw** est 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 ».

**Magna International** est un équipementier automobile mondial de premier rang, exerçant ses activités principalement en Amérique du Nord et en Europe occidentale. La société bénéficie d'une culture d'entreprise qui privilégie la prise en charge commune, l'esprit d'entreprise et l'innovation. Magna a développé une gamme de produits parmi les plus complètes de l'industrie et elle est un important partenaire pour bon nombre des plus importants fabricants d'automobiles.

**McDonald's Corp.** est 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.

**Metro Inc.** exploite des marchés d'alimentation et des pharmacies en Ontario et au Québec sous plusieurs bannières dont Metro, Super C, Brunet et Food Basics. La société distribue par ailleurs des produits alimentaires à des restaurants, à des hôtels et à des dépanneurs.

**Nestlé** est 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.

**Omnicom** est 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.

**Pearson** est 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.

**PepsiCo Inc.** est 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.

**Société aurifère Barrick** est la plus importante société aurifère du monde. Son vaste portefeuille de sites réduit le risque lié à l'exposition à une seule mine ou à un seul pays. La taille de la société, et son expertise, lui permettent de développer et exploiter des projets de grande envergure.

**Tim Hortons** franchise des établissements de restauration rapide. Les restaurants de la société servent du café, du thé, de la soupe, des sandwiches, des beignets, des bagels, des muffins et des croissants. Tim Hortons exerce ses opérations essentiellement au Canada mais elle a une présence modeste aux États-Unis.

**Unilever** est 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.

**William Morrison Supermarkets** est un détaillant alimentaire britannique. La société focalise ses activités principalement sur l'alimentation et gère sa propre chaîne d'approvisionnement en viandes et en fruits et légumes. Cette stratégie lui permet de se démarquer en tant que fournisseur spécialisé d'aliments frais. Ses mesures de compression des coûts lui permettent d'établir des prix fort intéressants.

# Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien

La Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital. Le fonds effectue des placements dans des sociétés canadiennes de qualité supérieure, y compris des sociétés canadiennes exerçant une partie importante de leurs activités à l'échelle internationale, afin de procurer des rendements supérieurs à la moyenne à des niveaux de risque inférieurs à la moyenne.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Chris Blumas :** Portefeuilliste en second, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

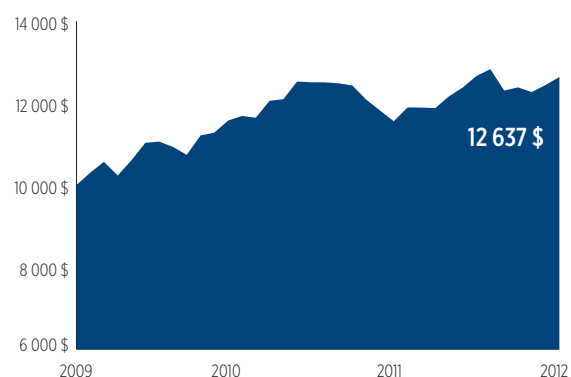
RFG du fonds en fiducie : 2,54 %

Actif net : 31,2 millions de \$

Changement de mandat : octobre 2009

Admissibilité : totale pour tous les régimes enregistrés

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (oct. 2009)



## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres à long terme tiennent bon.
- En raison des préoccupations que suscitent toujours des données fondamentales de l'économie mondiale, le fonds maintient d'importants placements dans des entreprises plus défensives.
- La pondération des entreprises de services financiers est actuellement élevée dans le fonds; ce sont des entreprises bien diversifiées par risques sectoriels et d'entreprises, ce qui constitue un contraste frappant avec l'indice composé S&P/TSX.
- Sociétés en vedette : Banque Scotia, Banque TD, Banque canadienne de l'Ouest, Brookfield Asset Management et CAE Inc.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a
Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien	3,2 %	-0,9 %	6,9 %	8,3 %	0,5 %	3,1 %
Indice composé S&P/TSX	7,3 %	2,6 %	4,5 %	7,4 %	-0,4 %	9,8 %
Fonds canadien d'actions médian	6,3 %	1,6 %	3,9 %	5,3 %	-1,9 %	7,6 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon et le fonds a enregistré un rendement supérieur sur ces deux périodes.

## Structure du fonds

En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir bon nombre d'entreprises plus défensives. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée.

## Commentaires sur les actions

Chez Ivy, nous avons deux grandes priorités : préserver le capital des porteurs de part et dégager à long terme un taux de rendement raisonnable sur ce capital. Même si la pondération actuelle des entreprises de services financiers dans le fonds peut sembler élevée compte tenu des préoccupations que nous cause le contexte macroéconomique mondial, nous pensons que ce volet du fonds est bien structuré pour procurer aux porteurs de parts un rendement attrayant rajusté en fonction des risques et qu'il mérite d'être augmenté.

Nous sommes certes conscients de la composition de l'indice composé S&P/TSX (TSX), mais nous ne gérons pas notre argent de manière à reproduire l'indice. Les sociétés de services financiers représentent actuellement le tiers du TSX, et les banques comptent pour près

## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>84,6 %</b>
Services financiers	35,2 %
Consommation courante	15,6 %
Énergie	13,4 %
Consommation discrétionnaire	9,7 %
Produits industriels	7,6 %
Matières	3,1 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>15,4 %</b>

## Répartition régionale

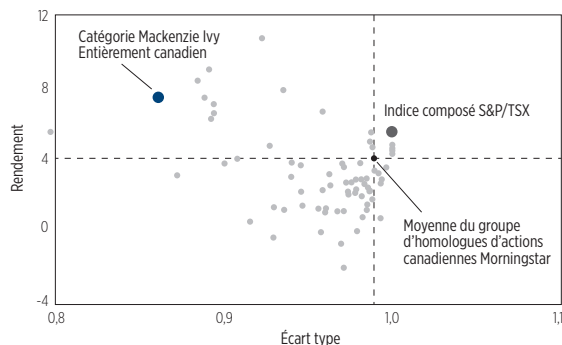
<b>Actions</b>	<b>84,6 %</b>
Canada	84,6 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>15,4 %</b>

# Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien

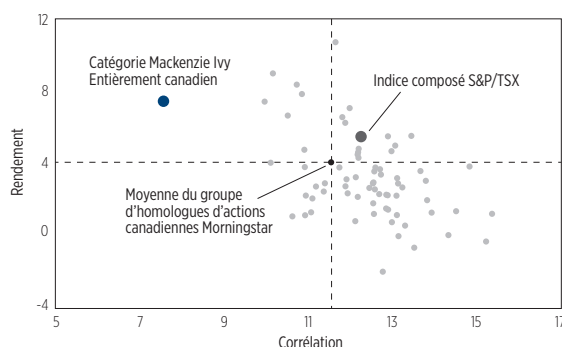
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

L'historique de rendement n'est pas suffisant pour afficher ces renseignements.

## Risque / Rendement – 3 ans



## Corrélation avec l'Indice composé S&P/TSX – 3 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	1016	1166	3173

## Commentaires sur les actions (suite)

des trois quarts de ce segment. Nous pensons qu'une pondération sectorielle d'une telle importance ne donne pas aux porteurs de parts une diversification adéquate. Si on compare la composition de l'indice avec celle de notre fonds, on trouvera dans notre fonds une plus grande diversification avec une exposition moindre à des entreprises ou secteurs individuels. Généralement parlant, nous avons structuré le portefeuille en proportions plus égales parmi les banques, les assurances et au moyen de souscriptions privées dans des entreprises qui génèrent un capital considérable à l'interne et qui sont en mesure de tirer profit des difficultés économiques.

Le secteur bancaire est le plus gros risque auquel est exposé le volet des services financiers du fonds, soit 12 %. La Banque Scotia, la Banque TD et Banque canadienne de l'Ouest sont nos placements dans ce secteur, la Banque Scotia ayant la plus forte pondération. Nous pensons que, dans l'ensemble, ces banques sont bien capitalisées et que leurs actifs sont de bonne qualité. Par conséquent, nos préoccupations sont moins centrées sur un grave risque lié au bilan – ou un risque d'insolvabilité – et portent davantage sur la conjoncture économique nationale et la capacité de chaque institution à réaliser des bénéfices.

L'endettement élevé des consommateurs et les taux d'intérêt excessivement bas ont créé un cercle vertueux pour les prix des logements qui ne peut pas durer à la longue. Nous prévoyons que la croissance des prêts sur le marché national sera moins élevée qu'au cours de périodes antérieures et nous avons fait des placements dans ces banques pour le fonds en raison de leur culture du risque prudente, de la combinaison optimale de leurs opérations et de leur plateforme de croissance crédible hors du marché canadien.

Brookfield Asset Management est le plus important placement du fonds. Brookfield, société d'investissement immobilier et de gestion de placements, exerce ses opérations essentiellement dans l'immobilier, l'électricité et l'infrastructure. Les caractéristiques les plus attrayantes de cette société sont la qualité de son actif et ses flux de trésorerie sous-jacents. Il ne faut pas cependant ignorer la capacité de croître ces flux de trésorerie dans un contexte de bas taux d'intérêt. Au fil du temps, les revenus contractuels augmenteront probablement au fur et à mesure que les contrats arriveront à expiration et seront renouvelés aux prix en cours sur le marché. Cela, conjugué aux coûts de financement qui diminueront probablement, devrait aboutir à une croissance organique intégrée raisonnable de Brookfield. Un autre facteur de différenciation propre à la société, ce sont ses compétences opérationnelles et sa capacité à attirer des partenaires d'investissement institutionnels du monde entier. Cela donne à Brookfield un avantage pour exécuter d'importantes transactions complexes et lui permet d'augmenter davantage le rendement pour les porteurs de parts.

La Great-West, compagnie d'assurance-vie est un autre placement qui a une forte pondération dans le fonds. La Great-West a des intérêts dans l'assurance-vie traditionnelle et dans la gestion de patrimoine. Les bas taux d'intérêt, les fluctuations du marché boursier et la transformation de la réglementation ont donné lieu à un contexte opérationnel difficile pour la plupart des sociétés d'assurance-vie et la production du capital à l'interne s'est révélée difficile.

Ce qui distingue la Great-West de ses concurrents, c'est sa culture du risque prudente tant du point de vue des produits que du portefeuille. Cette culture du risque unique et l'importance primordiale que la société accorde à la gestion de ses dépenses lui ont permis de réaliser constamment des bénéfices, et ce en dépit d'une conjoncture fluctuante. C'est pour ces raisons que la Great-West est au petit nombre des sociétés d'assurance-vie du monde qui disposent d'un capital excédentaire et sont en mesure d'effectuer des acquisitions anticycliques et de tirer profit des difficultés dans ce secteur.

## Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien

### Commentaires sur les actions (suite)

Même si le marché restera encore fluctuant pendant quelque temps, vous pouvez être certain que le fonds détient des placements dans de solides entreprises d'excellente qualité du secteur des services financiers qui donnent aux porteurs de parts une diversification adéquate et la possibilité de tirer profit d'une conjoncture macroéconomique difficile.

Au cours du trimestre, nous avons eu l'occasion de rencontrer le chef de la direction de CAE, Marc Parent, pour parler de la société et de ses prévisions pour le marché mondial de l'aviation en général. Il y avait deux points bien évidents et qui nous ont permis de réaffirmer notre thèse de placement. CAE a été ajouté au fonds à la fin du deuxième trimestre de cette année.

Tout d'abord, sa description de la personnalité de l'entreprise comme étant « rapide et novatrice... comme une souris parmi des éléphants, obligée de s'adapter continuellement au marché ou risquer de se faire écraser » illustre ce que nous considérons comme l'un des avantages compétitifs de l'entreprise. Les opérations de l'entreprise sont complètement ancrées dans le marché de la formation dans l'aviation et elle utilise cette profonde connaissance de ses clients pour influencer rapidement ses recherches et ses activités de développement. Ce processus lui permet de fournir constamment les produits et les services qu'exige le marché.

Une bonne connaissance des possibilités qu'offrent les marchés émergents était le second point d'intérêt. CAE a structuré ses opérations de manière à tirer considérablement profit de la maturation du marché de l'aviation civile dans les plus importants marchés émergents du monde. On s'attend à ce que ces marchés adoptent rapidement les voyages par avion dans leur marché intérieur, ce qui est possible grâce à la plus grande accessibilité que facilite le modèle des transporteurs à faibles coûts. L'augmentation de la demande entraînera le besoin d'infrastructure et l'expansion des flottes ainsi que l'introduction et la continuation d'un programme de formation de pilotes – deux facteurs qui feraient parfaitement l'affaire des produits et services offerts par CAE.

Ces deux points couplés aux progrès constants des commandes de produits civils et des contrats remportés pour l'aviation militaire nous ont convaincus que CAE est en mesure d'enregistrer de solides taux de rendement à long terme.

Lorsque nous nous promenons dans Toronto, nous remarquons de nombreux anciens magasins Zeller qui sont sur le point de devenir de nouveaux magasins Target au printemps 2013. En même temps, Wal-Mart a ouvert cette année le plus grand nombre de magasins, étayé par son succès dans les produits alimentaires et son acquisition de bon nombre d'emplacements de Zeller. Même si la superficie en pieds carrés du rayon de l'épicerie augmente rapidement – ce n'est pas le cas pour la bourse du consommateur canadien. Vu le ralentissement qui se profile dans le marché du logement et le fardeau d'endettement de plus en plus lourd – il se pourrait que les consommateurs canadiens serrent davantage les cordons de leur bourse.

Lorsqu'on regroupe tous ces facteurs, on discerne clairement les changements qui se profilent dans la distribution au détail des produits d'épicerie au Canada.

En dépit de ces difficultés, nous croyons que le secteur canadien de l'épicerie progressera à un rythme raisonnable au cours des prochaines années après que les marchés s'adapteront à la nouvelle dynamique compétitive. Où nous en sommes et où nous serons d'ici cinq ans n'a pas pris les distributeurs canadiens de produits d'épicerie de court et ils s'y sont préparés en modernisant leurs magasins, en rationalisant les formats et en mettant la main sur de bons emplacements. Ils ont aussi amélioré leurs positions de valeur – non pas seulement au moyen d'une meilleure fixation de prix, mais en optimisant le rapport entre service, qualité des produits, assortiment et prix. Il y aura sans nul doute quelques à-coups, mais nous croyons que les entreprises que nous détenons sont bien placées pour accroître leurs bénéfices et rendre de l'argent aux actionnaires pendant que nous considérons l'avenir dans une perspective à long terme comme nous le faisons toujours.

# Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>15,4 %</b>	<b>Banque canadienne de l'Ouest</b> , qui est basée à Edmonton, en Alberta, compte des succursales à travers tout l'Ouest canadien. La banque met l'accent sur les prêts commerciaux, principalement aux petites et moyennes entreprises des provinces de l'Ouest.
<b>Actions</b>	<b>84,6 %</b>	<b>La Banque de Nouvelle-Écosse</b> est 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.
Empire Co. Ltd. cat. A, sans droit de vote	6,1 %	<b>La Banque Toronto-Dominion</b> est 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.
Brookfield Asset Management Inc. cat. A, droit de vote limité	6,0 %	<b>Brookfield Asset Management</b> est 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.
Fairfax Financial Holdings Ltd. DVS	5,9 %	<b>CAE</b> est un leader mondial dans les domaines de la technologie de simulation de l'aviation et des services de formation, menant ses activités sur six continents. Par le biais de quatre secteurs d'exploitation, CAE offre des produits de simulation d'avant-garde ainsi que des services de formation personnalisés à une clientèle dans le domaine civile et militaire.
Cenovus Energy Inc.	5,4 %	<b>Cameco</b> est une société d'uranium intégrée verticalement qui exploite certains dépôts présentant la plus forte concentration d'uranium au monde.
Magna International Inc.	5,2 %	<b>Canadian Natural Resources Ltd.</b> achète, explore, exploite et produit du gaz naturel, du pétrole brut et des produits connexes. La société exerce ses activités dans les provinces canadiennes de l'Alberta, du nord-est de la Colombie-Britannique et de la Saskatchewan. Canadian Natural exerce aussi ses activités dans des régions ayant accès aux activités de prospection et là où des systèmes de pipelines sont déjà en place.
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,2 %	<b>La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada</b> est la seule société ferroviaire d'Amérique du Nord qui traverse le continent d'est en ouest et du nord au sud pour desservir des ports sur les côtes Atlantique, Pacifique et du Golfe. La société tire ses revenus du transport d'un groupe diversifié et équilibré de marchandises.
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	4,8 %	<b>Compagnie Pétrolière Impériale Ltée</b> est une société affiliée à Exxon Mobil Corporation, qui détient 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.
Tim Hortons Inc.	4,5 %	<b>Corporation Financière Power</b> est une société de portefeuille de services financiers diversifiée 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.
Great-West Lifeco Inc.	4,4 %	<b>Corporation Shoppers Drug Mart</b> est le principal fournisseur de services et de produits pharmaceutiques au Canada, et la seule chaîne nationale de pharmacies. La société exploite un important commerce de détail d'avant du magasin vendant des cosmétiques, aliments et articles d'usage courant.
Onex Corp. DVS	4,3 %	<b>Cenovus</b> est 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.
CAE Inc.	4,2 %	
La Banque Toronto-Dominion	4,0 %	
Metro Inc.	3,9 %	
La Compagnie des Chemins de fer nationaux du Canada	3,4 %	
Banque canadienne de l'Ouest	3,2 %	
Les Compagnies Loblaw limitée	3,1 %	
Société aurifère Barrick	3,1 %	
Cameco Corp.	2,9 %	
Corporation Shoppers Drug Mart	2,5 %	
Corporation Financière Power	2,1 %	
Canadian Natural Resources Ltd.	0,2 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	
Nombre de placements en actions : 21		
% parmi les 10 principaux : 52,0 %		



## Catégorie Mackenzie Ivy Entièrement canadien

---

### Description des titres (suite)

**Empire Company** a son siège en Nouvelle-Écosse. Les principales activités d'Empire comprennent notamment la vente au détail de produits alimentaires (Sobeys, IGA, IGA extra, Foodland, Price Chopper, Thrifty Foods et Lawtons Drugs), l'immobilier et les investissements.

**Fairfax Financial** est une société de portefeuille de services financiers qui détient des participations dans les secteurs de l'assurance IARD, de la réassurance et de la gestion des placements. Près de la moitié des primes nettes de la société découlent de ses activités dans le secteur de la réassurance, le solde provenant de l'assurance en première ligne. Fairfax applique un modèle d'entreprise unique axé sur une grande discipline de souscription et un style de placement à contre-courant, ce qui a permis à ses capitaux propres de croître à un taux supérieur à la moyenne à long terme.

**Great-West Lifeco** est 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.

**Loblaw** est 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 ».

**Magna International** est un équipementier automobile mondial de premier rang, exerçant ses activités principalement en Amérique du Nord et en Europe occidentale. La société bénéficie d'une culture d'entreprise qui privilégie la prise en charge commune, l'esprit d'entreprise et l'innovation. Magna a développé une gamme de produits parmi les plus complètes de l'industrie et elle est un important partenaire pour bon nombre des plus importants fabricants d'automobiles.

**Metro Inc.** exploite des marchés d'alimentation et des pharmacies en Ontario et au Québec sous plusieurs bannières dont Metro, Super C, Brunet et Food Basics. La société distribue par ailleurs des produits alimentaires à des restaurants, à des hôtels et à des dépanneurs.

**Onex** est une firme de capital-investissement axée sur la valeur fondée en 1984. La firme axe ses activités sur le morcellement d'entreprises, les restructurations opérationnelles et certains regroupement de sociétés. Onex a des antécédents de rendements solides depuis son établissement et déploie principalement son capital dans des opérations de capital-investissement à grande capitalisation.

**Société aurifère Barrick** est la plus importante société aurifère du monde. Son vaste portefeuille de sites réduit le risque lié à l'exposition à une seule mine ou à un seul pays. La taille de la société, et son expertise, lui permettent de développer et exploiter des projets de grande envergure.

**Tim Hortons** franchise des établissements de restauration rapide. Les restaurants de la société servent du café, du thé, de la soupe, des sandwichs, des beignets, des bagels, des muffins et des croissants. Tim Hortons exerce ses opérations essentiellement au Canada mais elle a une présence modeste aux États-Unis.

# Catégorie Mackenzie Ivy Européen

La Catégorie Mackenzie Ivy Européen cherche une plus-value à long terme compatible avec la protection du capital grâce à des placements dans des sociétés européennes, y compris des sociétés européennes exerçant une partie importante de leurs activités à l'échelle internationale. Le portefeuille du fonds est composé de sociétés de partout en Europe, mais en règle générale, évite toute participation directe dans les marchés émergents.

## Équipe de gestion du portefeuille

**Paul Musson :** Vice-président principal, Placements, Corporation Financière Mackenzie

**Matt Moody :** Vice-président, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

RFG du fonds en fiducie : 2,63 %

Actif net : 49,2 millions de \$

Date de lancement : novembre 2002

Admissibilité : totale pour tous les régimes enregistrés

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (nov. 2002)



## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, mais les chiffres tiennent bon sur le long terme.
- En raison des préoccupations que suscitent les données fondamentales de l'économie mondiale, le fonds maintient des placements considérables dans des entreprises à caractère plus défensif.
- En dépit des craintes bien fondées, il y a des entreprises d'excellente qualité qui sont domiciliées en Europe et qui se négocient, en général, à des prix attractifs.
- Entreprises en vedette : Danone, Nestlé, H&M et Admiral Group.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a
Catégorie Mackenzie Ivy Européen	4,3 %	2,9 %	3,1 %	2,6 %	2,0 %
Indice MSCI Europe (net \$ CA)	8,6 %	5,6 %	6,4 %	0,2 %	-5,3 %
Fonds d'actions européennes médian	7,9 %	4,9 %	9,4 %	2,0 %	-5,7 %

Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré, surtout depuis le 1<sup>er</sup> juin. Les chiffres sur le rendement à plus long terme, sur trois et cinq ans, tiennent bon et le fonds a enregistré un rendement supérieur pour les deux périodes.

## Structure du fonds

En raison des préoccupations que nous causent toujours les données fondamentales de l'économie mondiale, que nous avons mentionnées précédemment, le fonds continue de détenir des placements considérables dans des entreprises plus défensives. Généralement parlant, les ratios de valorisation de nos entreprises d'excellente qualité plus sensibles à la conjoncture économique semblent excessifs, de sorte que ces entreprises ne figurent pas dans le fonds ou si elles le sont, leur pondération est d'ordinaire moins élevée.

## Commentaires sur les actions

Au vu du flux constant de grands titres calamiteux et des piètres statistiques économiques en provenance d'Europe, on nous demande souvent pourquoi quelqu'un ferait des placements dans des actions européennes. La simple réponse, c'est qu'en dépit des préoccupations bien fondées, il se trouve que certaines entreprises d'excellente qualité ont leur siège social en Europe et le prix que nous devons acquitter pour posséder une part de ces entreprises est en général attractif. Nous faisons souvent remarquer que bon nombre de ces entreprises exercent des activités considérables hors du continent. Par exemple, Danone et Nestlé, deux placements de longue date, tirent respectivement 50 % et 40 % de leurs revenus des marchés émergents, tandis que des sociétés comme Pearson et Publicis sont davantage américaines qu'européennes.

## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>91,0 %</b>
Consommation courante	39,1 %
Consommation discrétionnaire	19,0 %
Services financiers	11,7 %
Soins de santé	11,5 %
Technologie de l'information	8,1 %
Matières	1,1 %
Produits industriels	0,6 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>9,0 %</b>

## Répartition régionale

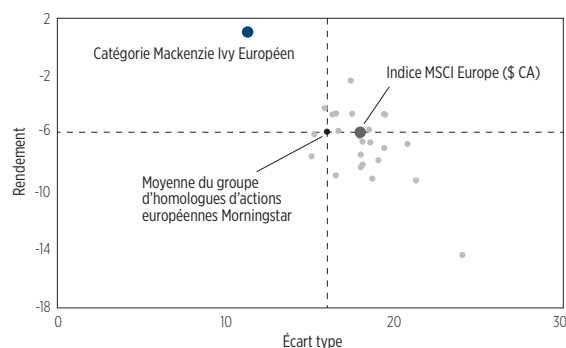
<b>Actions</b>	<b>91,0 %</b>
Royaume-Uni	24,1 %
Suisse	20,0 %
France	15,6 %
Belgique	10,6 %
Pays-Bas	8,2 %
Allemagne	6,2 %
Suède	4,7 %
Danemark	1,2 %
Norvège	0,4 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>9,0 %</b>

# Catégorie Mackenzie Ivy Européen

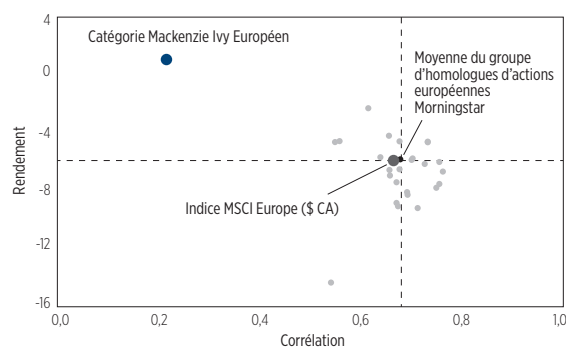
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	2,3 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	3,0 %	1 <sup>er</sup> quartile : 71 %
3 <sup>e</sup> quartile	7,1 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	7,9 %	la première moitié : 83 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice MSCI Europe – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
Catégorie	A	1565	1808	2165
Fonds en fiducie	A	713	813	3165

## Commentaires sur les actions (suite)

Cela est utile, mais l'Europe reste, bien entendu, importante. La plupart de ces entreprises sont encore en mesure de prospérer et de croître dans leur marché national en dépit de la conjoncture incontestablement difficile. Danone a crû en Europe occidentale depuis le début de la crise financière malgré une exposition relativement élevée aux consommateurs espagnols. Nestlé a invariablement enregistré une croissance organique positive dans la région méditerranéenne, et H&M a même réussi à enregistrer un taux de croissance à deux chiffres en Grèce chaque année depuis son implantation dans ce pays en 2007. Ce n'est pas pour rabaisser les difficultés opérationnelles en Europe – bon nombre des entreprises que nous détenons achoppent encore sur des difficultés – mais plutôt montrer que des entreprises d'excellente qualité qui ont une solide clientèle peuvent encore dégager de la valeur dans une conjoncture difficile.

Dans un autre registre, nous avons remarqué récemment que l'un de nos placements, Admiral Group, a été désigné le 4<sup>e</sup> meilleur lieu de travail du Canada par le *Great Places to Work Institute*, ce qui le place après Google et deux autres sociétés technologiques. C'est étrange pour deux raisons. Tout d'abord, parce qu'Admiral est avant tout une société britannique – elle maintient un bureau à Halifax qui traite les appels des clients, profitant du décalage horaire. Deuxièmement, Admiral est une société d'assurance automobile – ce n'est pas le premier secteur qui saute à l'esprit lorsqu'on pense à des endroits où il fait bon travailler. Étrange, mais pas surprenant. Cela prouve une fois de plus qu'Admiral possède quelque chose de précieux et d'aussi difficile à copier : une excellente culture d'entreprise.

La culture d'entreprise exceptionnelle d'Admiral nous a sauté aux yeux lorsque nous avons rendu visite à l'entreprise à Cardiff, au Pays de Galles au début de 2008, à peu près à l'époque où l'entreprise a fait son entrée dans le fonds. L'énergie et l'enthousiasme dans le bureau étaient sans comparaison et tous les employés avec lesquels nous nous sommes entretenus au fil des ans nous ont décrit avec beaucoup d'enthousiasme combien leur travail leur plaisait. Cette culture a été créée et favorisée par le fondateur et chef de la direction de l'entreprise qui voulait que son personnel non seulement ait du plaisir à travailler, mais soit aussi plus étroitement lié à l'entreprise au moyen d'un programme annuel d'octroi d'actions (données à tous les employés, en un montant égal, sans égard au titre ou à l'ancienneté). Comme l'explique le chef de la direction : « Nous voulions que chaque membre du personnel sente qu'il possède une part de l'entreprise. Nous leur en faisons donc don d'une part qu'ils possèdent. » Le résultat : une entreprise avec un faible taux de roulement du personnel dans un secteur connu pour l'« effet tourniquet » dans l'emploi et un effectif qui fait preuve d'un véritable intérêt pour les performances de l'entreprise et est conscient du rôle qu'il joue dans ces performances.

La distinction qu'a remportée le bureau canadien d'Admiral n'est pas une anomalie – l'entreprise a gagné des prix similaires en Espagne, en Italie, aux États-Unis et au Royaume-Uni, bien entendu, où elle a figuré sur la liste « *Best Companies to Work for* » du *Sunday Times* pendant chacune des 12 dernières années. Cela met en évidence son excellente culture d'entreprise grâce à laquelle elle a pu enregistrer un rendement supérieur pendant de nombreuses années malgré qu'elle exerce ses opérations dans un marché plutôt banalisé.

Admiral est un exemple qui prouve pourquoi nous croyons que d'excellentes entreprises peuvent croître en périodes de difficultés. Nous recherchons ces avantages compétitifs dans chacune des entreprises dans lesquelles nous faisons un placement – elles sont différentes dans chaque cas, mais ce qu'elles ont en commun c'est qu'elles font en sorte que la vie reste difficile pour leurs concurrents pendant des années à venir.

# Catégorie Mackenzie Ivy Européen

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>9,0 %</b>	<b>Admiral</b> est 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.
<b>Actions</b>	<b>91,0 %</b>	<b>Beazley</b> est une société d'assurance spécialisée qui est basée au Royaume-Uni et qui exerce principalement ses activités par le biais de Lloyd's of London. Beazley offre une vaste gamme de produits d'assurance, dont l'assurance marine, l'assurance commerciale, l'assurance contre les risques politiques et l'assurance responsabilité professionnelle. Cette diversification permet d'atténuer les effets des cycles de l'assurance. La société offre une culture d'entreprise attrayante et a démontré sa capacité à gérer les cycles de façon prudente.
Danone SA	8,3 %	<b>Colruyt</b> est 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.
Unilever NV CVA	8,2 %	<b>Danone SA</b> est 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.
Colruyt SA	8,1 %	<b>Ekornes</b> est le fabricant et l'exportateur norvégien des sièges inclinables et des canapés en cuir haut de gamme de la marque Stressless. La société commercialise une marque de premier plan, gère un processus de fabrication hautement automatisé et très efficace et met en œuvre une stratégie de marketing unique axée sur les perspectives à long terme.
William Morrison Supermarkets PLC	7,9 %	<b>EVS Broadcast Equipment</b> est 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.
Pearson PLC	7,9 %	<b>Hennes &amp; Mauritz</b> est 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 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.
Admiral Group PLC	7,7 %	<b>L'Oréal SA</b> est une société française chef de file à l'échelle mondiale dans le domaine des produits de beauté. Ses marques les plus connues sont L'Oréal Paris, Lancôme, Garnier, Maybelline, Biotherm et Helena Rubinstein. En investissant constamment dans le développement de produits et en soutenant ses marques au moyen d'un barrage de publicité et de promotion, L'Oréal a su maintenir son considérable avantage compétitif.
Publicis Groupe	6,0 %	<b>Nestlé</b> est 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.
Sonova Holding AG	5,8 %	<b>Novo-Nordisk</b> 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'hémostase, 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.
Wincor Nixdorf AG	5,6 %	<b>Partners Group</b> est un gestionnaire d'actifs spécialiste des marchés privés. Une importante équipe de placements et une approche intégrée de placements parmi les diverses catégories d'actif et régions géographiques permettent à la société de se distinguer de ses concurrents.
Nestlé SA, ord.	5,2 %	<b>Pearson</b> est 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.
Hennes & Mauritz AB B	4,7 %	
Straumann Holding AG	4,5 %	
Partners Group Holding AG	3,4 %	
EVS Broadcast Equipment SA	2,5 %	
L'Oréal SA	1,4 %	
Novo Nordisk AS B	1,2 %	
Sika AG [Bearer]	1,1 %	
Rational AG	0,6 %	
Beazley PLC	0,6 %	
Ekornes ASA	0,4 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	
Nombre de placements en actions : <b>20</b>		
% parmi les 10 principaux : <b>70,7 %</b>		

# Catégorie Mackenzie Ivy Européen

---

## Description des titres (suite)

---

**Publicis Groupe** est 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.

**Rational AG** est un fabricant allemand d'équipement pour les cuisines professionnelles. La société occupe une part dominante du marché mondial au sein de son créneau de fours combinés, une catégorie de produits à la croissance rapide qui offre aux clients des économies importantes d'espace et d'énergie. Rational conserve sa place de chef de file grâce à une production efficace et des niveaux élevés d'investissement dans la recherche et le développement.

**Sika** est une entreprise suisse de matériaux de construction, notamment d'adjuvants de béton, de revêtements et de matériaux d'étanchéité et d'adhésifs. L'orientation de son chiffre d'affaires et la vaste gamme de son portefeuille de produits lui permettent de surpasser ses concurrentes et ses clients utilisent de plus en plus les produits de Sika en remplacement de produits plus traditionnels.

**Sonova** est 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 de consacrer des sommes importantes à la recherche et au développement, au profit d'une vaste gamme de produits novateurs.

**The Straumann Group** est une société suisse chef de file dans le marché mondial des implants dentaires, des bridges et couronnes dentaires CAO-FAO, des produits de régénération tissulaire et d'autres produits liés au remplacement des dents.

**Unilever** est 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.

**Wincor Nixdorf** est une société allemande dont les principales opérations portent sur la fabrication de GAB et de produits et services connexes pour le secteur des services bancaires au détail. Cette société a une longueur d'avance technologique sur ses concurrents, ce qui lui permet d'accroître constamment sa part du marché. Elle occupe une position de chef de file en Europe et maintient une présence peu importante mais en croissance aux États-Unis. Wincor Nixdorf est aussi un important fabricant de systèmes de points de vente électronique pour le commerce de détail.

**William Morrison Supermarkets** est un détaillant alimentaire britannique. La société focalise ses activités principalement sur l'alimentation et gère sa propre chaîne d'approvisionnement en viandes et en fruits et légumes. Cette stratégie lui permet de se démarquer en tant que fournisseur spécialisé d'aliments frais. Ses mesures de compression des coûts lui permettent d'établir des prix fort intéressants.

# Fonds entreprise Mackenzie Ivy

Le Fonds entreprise Mackenzie Ivy recherche la croissance à long terme, tout en protégeant son capital. Il privilégie les sociétés à capitalisation réduite ou moyenne, présentant un meilleur potentiel de croissance commerciale. Si le fonds peut être plus volatil à court terme que les portefeuilles de titres de sociétés à grande capitalisation, son risque est modéré par des recherches soigneuses, des critères d'évaluation rigoureux et une discipline sévère en ce qui a trait aux cours.

## Équipe de gestion du portefeuille

Stephanie Griffiths : Vice-présidente, Placements, Corporation Financière Mackenzie

## Aperçu du fonds, série A

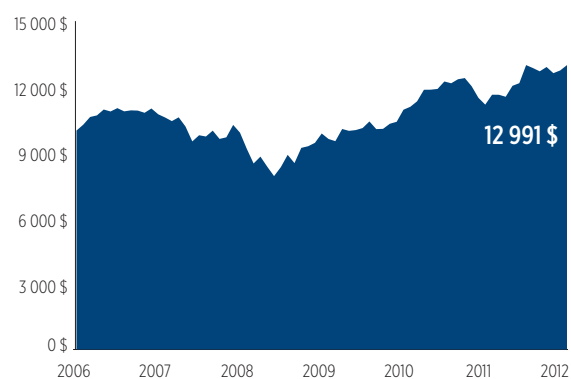
RFG du fonds en fiducie : 2,53 %

Actif net : 128,9 millions de \$

Changement de mandat : septembre 2006

Admissibilité : totale pour tous les régimes enregistrés

## Valeur d'un placement de 10 000 \$ (sept. 2006)



## Sommaire

- Le rendement à court terme du fonds s'est détérioré; les chiffres sur le rendement à plus long terme tiennent bon.
- Les réserves en liquidités sont toujours élevées à environ 17 % en raison des rachats effectués au début de l'année; on s'attend cependant à ce qu'elles diminuent à court terme au fur et à mesure que de nouveaux placements seront repérés et achetés.
- Au cours du trimestre, Daktronics a été vendu en raison des changements au chapitre de la concurrence et au niveau de la direction.
- L'an dernier, plus d'entreprises européennes ont été ajoutées au fonds que jamais depuis son existence.

## Rendement du fonds et de l'indice de référence – au 31 octobre 2012

	3 m	6 m	1 a	3 a	5 a	10 a
Fonds entreprise Mackenzie Ivy	2,0 %	0,2 %	10,6 %	10,2 %	4,0 %	4,8 %
75 % S&P 1000 / 25 % indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	4,4 %	0,3 %	8,4 %	12,0 %	2,9 %	5,7 %
Fonds d'actions nord-américaines médian	3,2 %	0,4 %	8,1 %	5,3 %	-0,9 %	2,8 %

Au cours du troisième trimestre, le fonds a rapporté 0,7 % contre 3,4 % pour son indice de référence mixte (composé à 75 % de l'indice de rendement total S&P 1000 [+1,8 % en \$ CA] et à 25 % de l'indice de rendement total S&P/TSX petite capitalisation [+8,3 %]).

Les fluctuations monétaires ont eu un effet négatif de 2 % environ sur le rendement du fonds au cours du trimestre, et de 4 % environ sur un an.

## Structure du fonds

À la fin de la période, les actions canadiennes représentaient 28 % de l'actif du fonds, en hausse comparativement à 25 % il y a un an et leur proportion n'avait pas changé comparativement à 28 % à la fin juin 2012. Les actions étrangères (essentiellement américaines) s'élevaient à 55 %, en baisse comparativement à 62 % il y a un an et à 55 % à la fin juin 2012.

Les réserves en liquidités sont toujours élevées à environ 17 % en raison des rachats effectués au début de l'année; on s'attend cependant à ce qu'elles diminuent à court terme au fur et à mesure que de nouveaux placements seront repérés et achetés.

## Commentaires sur les actions

Au cours du trimestre, nous avons vendu les actions qui nous restaient de Daktronics, société chef de file dans le secteur de la signalisation électronique. Le fonds détenait ce placement depuis de nombreuses années; cependant, ce secteur s'est révélé plus sensible que prévu à la conjoncture économique et les changements au chapitre de la concurrence et au niveau de la direction ont suscité des préoccupations.

## Répartition sectorielle

<b>Actions</b>	<b>83,3 %</b>
Produits industriels	31,4 %
Technologie de l'information	15,6 %
Soins de santé	14,7 %
Matières	8,1 %
Consommation discrétionnaire	7,1 %
Services financiers	6,4 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>16,7 %</b>

## Répartition régionale

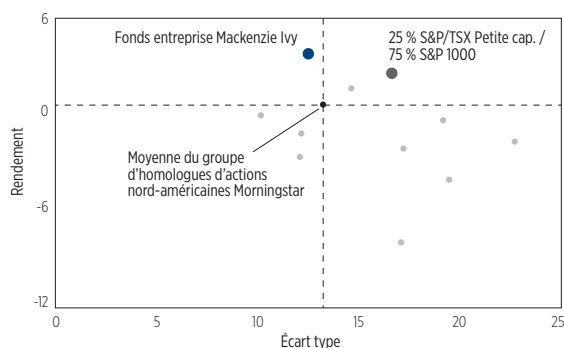
<b>Actions</b>	<b>83,3 %</b>
États-Unis	44,2 %
Canada	28,2 %
Royaume-Uni	10,9 %
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>16,7 %</b>

# Fonds entreprise Mackenzie Ivy

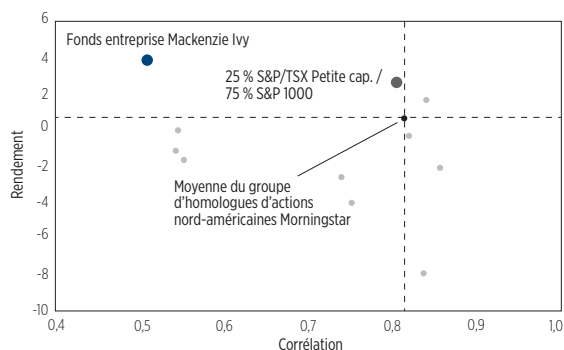
## Rendement moyen sur 5 ans par quartile

1 <sup>er</sup> quartile	2,1 %	% du temps au
2 <sup>e</sup> quartile	4,2 %	1 <sup>er</sup> quartile : 15 %
3 <sup>e</sup> quartile	5,4 %	% du temps dans
4 <sup>e</sup> quartile	6,2 %	la première moitié : 41 %

## Risque / Rendement – 5 ans



## Corrélation avec l'indice mixte – 5 ans



## Codes du fonds

	Série	FA	FR	FM
\$ CA	A	296	286	3181

## Commentaires sur les actions (suite)

Même si les importantes réserves en liquidités du fonds brident son rendement lorsque les marchés sont en hausse, elles laissent quand même le fonds en bonne position advenant toute baisse du marché. Le style de placement Ivy est ascendant; il se concentre sur chaque action en particulier et sa valeur relative au lieu d'avoir une vue d'ensemble du marché ou de se préoccuper des perspectives de certains secteurs. Cependant, en tant qu'investisseur observant une méthode ascendante, le portefeuilleiste doit encore évaluer le contexte pour chaque entreprise en particulier et en tenir compte dans ses attentes et valorisations.

Bon nombre des placements du fonds sont des entreprises mondiales domiciliées en Amérique du Nord et qui exercent des opérations à l'échelle mondiale. Le risque d'entreprise est certes diversifié, mais cela signifie aussi que tout solide rebond – n'importe quel rebond – aux États-Unis pourrait être neutralisé par une faiblesse dans n'importe quelle autre partie du monde. Dernièrement, les résultats de nombreuses entreprises nord-américaines ont été dopés par de meilleurs marchés en Asie et dans certaines régions d'Europe, et certains croient que les résultats du T3 et du T4 seront décevants. Par exemple, dans un rapport en date du 16 octobre, *Credit Suisse Quantitative Research* prévoit une révision en baisse de 9 % des estimations de croissance du S&P 600 au T4 2012. Et selon un article publié le 8 octobre dans le *Wall Street Journal* (« Les investisseurs semblent sourds aux alertes sur les bénéfiques »), « Il y a bon nombre d'autres signes qui incitent à la prudence. Entre autres, la croissance au T3 a sans doute été négative pour la première fois depuis plus de trois ans, tandis que les prix des actions sont revenus à leur niveau de décembre 2007. » En même temps, le bas niveau de l'indice de volatilité du CBOE, communément connu sous le nom de VIX « montre que les investisseurs misent sur une très faible volatilité à court terme. »

Étant donné que nous ne sommes pas des hasardeurs, nous ne misons pas d'une façon ou d'une autre, mais nous sommes toujours à la recherche d'entreprises d'excellente qualité pour des placements et nous attendons patiemment des prix qui reflètent une bonne valeur pour les porteurs de parts. Conformément à son prospectus, le fonds effectue ses placements principalement dans des actions nord-américaines, ce qui restreint sa capacité à faire des placements hors du Canada et des États-Unis. Il peut cependant placer jusqu'à 10 % de son actif dans des actions autres que nord-américaines et l'an dernier, plus d'entreprises européennes ont été ajoutées au fonds que jamais dans son histoire.

Étant donné que le contenu autre que nord-américain a atteint ses limites, les nouveaux placements porteront sur des entreprises domiciliées aux États-Unis et au Canada, et les porteurs de parts peuvent s'attendre à ce que les réserves en liquidités du fonds diminuent à la longue à moins de rachats de grande envergure ou d'autres événements qui pourraient gonfler temporairement les liquidités.

# Fonds entreprise Mackenzie Ivy

Titres	Somme de la valeur marchande	Description des titres
<b>Trésorerie et équivalents</b>	<b>16,7 %</b>	
<b>Actions</b>	<b>83,3 %</b>	
Quincaillerie Richelieu Ltée.	8,4 %	<b>AAON Inc.</b> société basée à Tulsa (Oklahoma), fabrique des systèmes CVCA (chauffage, ventilation et conditionnement d'air) standardisés et personnalisables, principalement pour une clientèle commerciale et industrielle. La société cherche à s'établir comme un leader du domaine technologique en se penchant sur les questions de l'efficacité énergétique et de la compatibilité environnementale.
Winpak Ltd.	8,1 %	<b>Banque canadienne de l'Ouest</b> , qui est basée à Edmonton, en Alberta, compte des succursales à travers tout l'Ouest canadien. La banque met l'accent sur les prêts commerciaux, principalement aux petites et moyennes entreprises des provinces de l'Ouest.
Henry Schein Inc.	7,0 %	<b>C.H. Robinson Worldwide</b> est une société de logistique du Minnesota qui aide les expéditeurs à trouver les solutions de transport les plus rentables et les plus efficaces. Robinson a accès à un réseau qui compte plus de 50 000 véhicules et entretient des relations avec des chemins de fer et des cargos.
EnerSys	6,2 %	<b>Diploma PLC</b> , société basée au Royaume-Uni, est un distributeur international de produits et services techniques spécialisés dans les domaines des sciences de la vie, des contrôles et des joints d'étanchéité.
Diploma PLC	5,7 %	<b>Domino Printing Sciences PLC</b> est une société basée au Royaume-Uni qui se spécialise dans les créneaux à valeur ajoutée du marché de l'impression industrielle. L'équipement de Domino sert à imprimer des renseignements essentiels sur les emballages des produits, comme par exemple la date de consommation recommandée pour les aliments. Plus de la moitié des revenus de Domino sont récurrents et attribuables aux pièces, aux services et aux fournitures.
Techne Corp.	5,2 %	<b>Dorman Products Inc.</b> vend une vaste gamme de pièces automobiles post-marché, fabriquées selon les spécifications de la société par des fabricants tierce partie. Les produits sont vendus auprès de détaillants de pièces automobiles, de sociétés traditionnelles de distributions de pièces ainsi que de détaillants de masse.
Dorman Products Inc.	4,4 %	<b>EnerSys</b> est un leader mondial dans le domaine des batteries industrielles. La société fournit des services de vente et d'après-vente de batteries industrielles conçues pour les chariots élévateurs et des véhicules semblables, ainsi que des batteries d'alimentation de secours pour des applications critiques dans divers secteurs tels les télécommunications, les technologies de l'information, les systèmes de sécurité et la défense.
Hammond Power Solutions Inc.	4,4 %	<b>Evertz Technologies Ltd.</b> est un leader mondial dans le domaine de l'équipement à haut rendement pour l'industrie du film et de la télévision. Basée à Burlington (Ontario), la société offre à ses clients une gamme complète de produits pour la production, la postproduction, la production mobile, tant pour le transport que pour la distribution, ainsi que pour la diffusion, la transmission par satellite et la câblodistribution.
C.H. Robinson Worldwide Inc.	4,4 %	<b>First Cash Financial Services Inc.</b> exploite plus de 700 bureaux de prêteurs sur gage et de prêts sur salaire, situés aux États-Unis et au Mexique.
First Cash Financial Services Inc.	4,4 %	<b>Hammond Power Solutions Inc.</b> , société basée à Guelph (Ontario), est le plus important fabricant de transformateurs secs en Amérique du Nord. La société conçoit et fabrique des transformateurs secs à divers usages, lesquels sont vendus directement et par le biais de distributeurs.
Domino Printing Sciences PLC	3,1 %	<b>Henry Schein Inc.</b> est 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.
WaterFurnace Renewable Energy Inc.	3,0 %	<b>IDEXX Laboratories Inc.</b> est leader mondial de diagnostic vétérinaire. La société vend de l'équipement et des produits dont des instruments, logiciels, tests diagnostics et produits pharmaceutiques. IDEXX exploite également un réseau de laboratoires vétérinaires ainsi que des unités de test de contrôle des aliments et des eaux.
AAON Inc.	2,9 %	<b>Image Sensing Systems Inc.</b> est un leader dans le domaine des produits technologiques et des solutions de gestion de la circulation. Les produits offerts comprennent notamment des systèmes informatiques de détection par vidéo et par radar et d'identification des plaques d'immatriculation permettant de recueillir et d'analyser des données afin de réduire la congestion routière et de fournir aux chauffeurs et aux services d'intervention d'urgence des renseignements en temps réel.
Monro Muffler Brake Inc.	2,7 %	<b>Mesa Laboratories Inc.</b> , société basée aux États-Unis, est un fabricant d'instruments et de produits consommables utilisés pour le contrôle de la qualité dans divers marchés à créneaux, se spécialisant sur les activités de ses clients qui sont assujetties à des réglementations. Parmi les produits offerts par la société figurent des enregistreurs de données sans fil servant à mesurer et enregistrer la température, l'humidité et la pression; des indicateurs biologiques et chimiques utilisés pour la validation des processus de stérilisation; et divers produits servant à contrôler la qualité au sein des cliniques d'hémodialyse.
IDEXX Laboratories Inc.	2,2 %	
Spirax-Sarco Engineering PLC	2,1 %	
Banque canadienne de l'Ouest	2,1 %	
Evertz Technologies Ltd.	2,0 %	
Mesa Laboratories Inc.	2,0 %	
National Instruments Corp.	1,8 %	
Image Sensing Systems Inc.	1,0 %	
Prism Medical Ltd.	0,3 %	
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	

Nombre de placements en actions : 22  
% parmi les 10 principaux : 58,2 %



# Fonds entreprise Mackenzie Ivy

---

## Description des titres (suite)

---

**Monro Muffler Brake Inc.** exploite une chaîne de plus de 800 ateliers de services automobiles franchisés dans le Nord-Est des États-Unis. Les ateliers offrent une vaste gamme de services, notamment en matière d'échappement, de freins, de batteries, de suspensions, de pneus et de système de guidage.

**National Instruments** fabrique du matériel d'informatique et des logiciels visant à fournir des solutions novatrices à faibles coûts pour des applications de tests et de mesures et d'automatisation industrielle. NATI a fait œuvre de pionnier dans l'industrie en pleine croissance des instruments « virtuels ». Son logiciel LabView prédomine dans le domaine des tests et mesures.

**Prism Medical Ltd.**, société basée à Toronto, fabrique, vend et assure le service d'équipement médical durable au Royaume-Uni et en Amérique du Nord. La direction s'emploie à croître l'entreprise de façon organique et moyennant des acquisitions, en élargissant sa gamme de produits, en développant sa présence géographique et en participant à la croissance des marchés des soins à domicile et en établissement.

**Quincaillerie Richelieu Ltée** est le principal distributeur de quincaillerie au Canada. Près de 80 % de ses ventes sont effectuées auprès des fabricants de meubles et d'armoires de cuisine et le reste aux détaillants. La société a pris de l'ampleur après avoir fait des acquisitions et étoffé sa gamme de plus de 65 000 produits à l'échelle mondiale.

**Spirax-Sarco Engineering PLC** est une société qui est basée à Cheltenham (Angleterre) mais dont près de 90 % des ventes sont effectuées à l'extérieur du Royaume-Uni. La société est un leader mondial dans le domaine des systèmes à vapeur et des pompes péristaltiques, deux produits de niche très complexes du point de vue technique qui sont utilisés de par le monde par diverses industries et à diverses fins.

**Techne Corporation**, société basée à Minneapolis, développe et fabrique des produits biologiques utilisés à des fins de recherche. La société est le plus important fournisseur de cytokines au monde mais elle offre aussi divers autres types d'enzymes et de réactifs.

**WaterFurnace Renewable Energy Inc.** est un chef de file dans la fabrication de pompes géothermiques pour immeubles résidentiels, commerciaux et institutionnels. Les produits sont vendus, installés et entretenus par le biais d'un réseau d'entrepreneurs CVCA indépendants, de représentants et distributeurs commerciaux aux États-Unis et à l'échelle internationale.

**Wipak Ltd.** est une société spécialisée dans les emballages-portions et à valeur ajoutée de produits alimentaires. Elle occupe une position prédominante sur le marché nord-américain d'emballages-portions de beurre et de margarine, de colorant laitier pour café, de condiments et de tubes de yogourt. Elle occupe une position de chef de file dans le conditionnement sous atmosphère modifiée, une technologie qui prolonge la durée de conservation de certains aliments. Wipak vend aussi du matériel d'emballage et des matériaux connexes.

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

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

**FRANÇAIS** 1-800-387-0615 514-875-0200

**ANGLAIS** 1-800-387-0614 416-922-3217

**CHINOIS** 1-888-465-1668

**TÉLÉCOPIEUR** 1-866-766-6623 416-922-5660

**COURRIEL** [service@mackenziefinancial.com](mailto:service@mackenziefinancial.com)

**SITE WEB** [mackenziefinancial.com](http://mackenziefinancial.com)

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