

# FONDS MACKENZIE IVY

---

## Revue trimestrielle Ivy

Nous allons traiter dans ce rapport trimestriel de deux sujets que les banques centrales ont à cœur : l'effet de richesse et la croissance ciblée du PIB.

Les banques centrales ont remarqué au fil des ans qu'au fur et à mesure que les prix des actifs ou les marchés boursiers étaient en hausse, les gens s'estimaient plus riches et, par conséquent, dépensaient davantage. Ces dépenses contribuent à la croissance du PIB et c'est ce qu'on appelle généralement l'effet de richesse.

Dans le cas des marchés boursiers, il y a un *véritable* effet de richesse lorsque la hausse des prix résulte de la croissance des entreprises et de l'amélioration de leur rentabilité. C'est l'idée qui est à la base des marchés financiers : les investisseurs affectent des capitaux aux entreprises qui savent le mieux utiliser leur capital (et ils privent celles qui utilisent mal leur capital), les entreprises font ensuite fructifier le capital, ce qui crée davantage de capital (profit) et fait monter le prix des actions. Dans un tel cas, non seulement les investisseurs *s'estiment*-ils plus riches, ils le sont en réalité puisque leur investissement s'est révélé plus productif. Si, cependant, le prix d'une action monte en raison d'une expansion du ratio cours-bénéfice attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt et à un excédent de liquidités dans le système, aucun effet de richesse n'a été réellement créé. Il n'y a eu ni amélioration de la productivité ni création de capital. Cette augmentation de richesse est illusoire et toute augmentation des dépenses – et par conséquent la croissance du PIB – qui en résulte devrait plutôt être considérée comme un effet de bulle.

Il ne peut pas y avoir d'effet de richesse en ce qui concerne les logements, puisqu'il ne s'agit pas d'actifs productifs. Si les prix augmentent en raison de bas taux d'intérêt qui ne peuvent pas se maintenir ou de normes de prêt douteuses, on peut dire sans risquer de se tromper que l'accroissement de la richesse sera passager (les prix des logements peuvent, bien entendu, augmenter en raison de l'inflation, mais ce n'est pas de la richesse). Chaque fois qu'une personne profite d'un emballement spéculatif pour encaisser, il y en a une autre qui surpaie et le profit net qu'en tire la société est par conséquent de zéro. En fait, il est de moins que zéro parce que des déséquilibres sont ainsi créés. Voyez ce qui s'est passé aux États-Unis lors du boom spéculatif du milieu des années 2000. Les prix des logements ont augmenté rapidement en raison de taux d'intérêt restés trop bas pendant trop longtemps, d'une politique gouvernementale encourageant les gens à acheter des maisons qu'ils ne

pouvaient pas se payer, et d'un comportement irréfléchi des banques (sous forme de structures hypothécaires exotiques qu'encourageait la Réserve fédérale américaine). Au fur et à mesure que les prix augmentaient, les propriétaires de logements extrayaient des centaines de milliards de dollars de leur valeur nette domiciliaire pour s'acheter des VUS, de gigantesques maisons et des téléviseurs grand écran. La Réserve fédérale américaine encourageait explicitement ce genre de comportement, l'effet de bulle contribuant temporairement à la croissance du PIB. Nous savons comment tout cela s'est terminé, et les terribles conséquences que cela a eues et continue d'avoir sur l'économie américaine.

Même si la définition d'un taux cible du PIB n'est pas le mandat explicite de la Réserve fédérale américaine, c'est pourtant ce que la centrale bancaire américaine fait implicitement. Les banques centrales croient essentiellement qu'elles sont le plus aptes à déterminer ce que le taux du PIB devrait être. En réalité, personne ne peut le déterminer. Il serait malavisé de se servir des taux antérieurs de croissance du PIB comme guide, car ces taux avaient été eux-mêmes gonflés par les politiques des banques centrales et des gouvernements. Le taux de croissance du PIB doit être déterminé par la bonne santé globale de l'économie. Les données fondamentales fluctueront au fil du temps en fonction de la croissance et de l'évolution de l'activité économique. Les économies ont parfois besoin de faire une pause et même de se replier afin de reprendre leur souffle et de s'assainir. Refuser de laisser cela arriver en faisant monter le PIB ne fait qu'affaiblir les données fondamentales économiques, ce qui aboutira éventuellement à une plus grande faiblesse économique.

On peut démontrer les aléas que comporte la définition d'un taux cible du PIB au moyen d'une analogie. Imaginons que l'économie est un cheval et que Ben Bernanke est le cavalier. Ensemble, ils se lancent dans un voyage de plusieurs milliers de kilomètres à travers les États-Unis. Au début, le cheval est bien reposé et bien nourri, et ils font beaucoup de progrès durant les premières semaines. Le cheval avance à bonne allure et ne s'arrête pour boire qu'occasionnellement, lorsqu'ils traversent un cours d'eau. La nuit arrivée, le cheval mange et se repose et il est bien préparé pour l'étape suivante du voyage le lendemain. Ben a calculé qu'à ce rythme il traverserait le pays en quatre mois, tout au plus. Il apprend cette bonne nouvelle à Janet Yellen qui l'attend impatiemment à San Francisco. À mi-chemin, cependant, ils

## Revue trimestrielle Ivy (suite)

se retrouvent dans une région désertique où la température augmente considérablement et les cours d'eau dans lesquels le cheval pourrait se désaltérer se font rares. Évidemment, le cheval commence à ralentir, car il s'échauffe et il a très soif. Ben, constatant que son cheval va moins vite que prévu (et que ce qu'il avait communiqué à Janet), utilise ses éperons et force le cheval à aller de l'avant. Convaincu de mieux savoir que son cheval à quelle vitesse ils devraient voyager, il n'hésite pas à lui donner quelques coups pour le ramener rapidement à la raison. Bien entendu, au début, le cheval va un peu plus vite et Ben se félicite de son succès. Cela ne dure cependant pas bien longtemps étant donné que la santé fondamentale de l'animal ne s'est pas améliorée. Si notre cavalier s'était simplement résolu à aller moins vite et à faire des pauses fréquentes, ils auraient éventuellement réussi à traverser le désert. La température aurait alors baissé et il y aurait eu suffisamment d'eau pour que le cheval puisse se désaltérer, lui permettant de reprendre un trot plus rapide. Au lieu de cela, le cheval va de moins en moins vite, son trot interrompu par des périodes intermittentes d'accélération de plus en plus courtes chaque fois que Ben donne un coup d'éperon.

Personne n'est en mesure de déterminer le taux de croissance approprié d'une économie, surtout lorsqu'il s'agit d'une économie aussi grande et complexe que celle des États-Unis. Nous croyons que les banques centrales peuvent contribuer à la croissance économique en général en veillant à ce que les données fondamentales économiques soient solides. Tout comme un cavalier expérimenté, qui s'assure que son cheval est bien nourri, désaltéré et reposé, et le laisse décider son rythme optimal, les banques centrales peuvent jouer un rôle en jugulant l'inflation et en maintenant un contexte réglementaire strict, mais équitable. Essayer de forcer une économie à s'accroître à un rythme décidé d'avance ne sert qu'à affaiblir la croissance économique à la longue.

Nous ne sommes pas surpris que la croissance économique ait été extrêmement poussive depuis la crise financière, et ce en dépit des billions de dollars imprimés par la Réserve fédérale américaine et des énormes dépenses du gouvernement financées par des déficits budgétaires. Les données fondamentales sont encore piètres parce que Ben Bernanke essaie toujours de forcer l'économie à aller de l'avant à coups d'éperons et de fouet. Entre temps, l'économie essaie désespérément de ralentir et de faire une pause afin de reprendre ses forces et se préparer ainsi à la journée de voyage du lendemain.

## Canada

Au cours du trimestre, nous avons augmenté la pondération de Brookfield Asset Management (BAM) dans le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy (et les mandats connexes). BAM est une société de portefeuille qui exerce des opérations à l'échelle mondiale dans l'immobilier, l'électricité et l'infrastructure. Étant donné que les investisseurs dont la stratégie de placement est axée sur le passif allouent de plus en plus de capitaux à ces secteurs, nous pensons que BAM est bien placé pour attirer encore plus de fonds d'investisseurs institutionnels. En outre, la manière disciplinée dont cette société gère son capital devrait se traduire par une croissance considérable de ses opérations à long terme.

Au début du trimestre, Loblaw a annoncé son intention de faire l'acquisition de Shoppers Drug Mart par une combinaison d'espèces et d'actions. Cette transaction rassemble deux des meilleurs détaillants de leur catégorie au Canada. En dépit d'un recoupement sensible de la clientèle, il y a relativement peu de chevauchement de produits entre les deux sociétés, et c'est aussi pour cela que cette opération nous semble des plus intéressantes. Nous sommes d'avis que l'acquisition de Shoppers Drug Mart, et l'importante prime d'acquisition qui en découle, sont une issue souhaitable pour les actionnaires de cette société. Par ailleurs, cette transaction leur offre un bon potentiel à long terme, au vu des possibilités accrues de croissance et des synergies de coûts. Shoppers Drug Mart et Loblaw occupaient toutes deux une place importante au sein du Fonds canadien Ivy et du Fonds équilibré Ivy lorsque l'acquisition a été annoncée.

Au cours du trimestre, nous avons fait un premier placement dans Saputo, transformateur laitier d'envergure mondiale. Domiciliée au Québec, Saputo est la troisième société de transformation de produits laitiers du Canada, la troisième en Argentine, et le troisième plus important producteur de fromage des États-Unis. Les produits à base de lait de Saputo sont variés : fromage, lait de consommation, yaourt, crème sure, colorants à café, et des produits dérivés comme le petit lait. La société est gérée par la famille Saputo qui l'a fondée en 1954 et qui détient actuellement 34 % du capital et des droits de vote. Saputo a des antécédents remarquables en matière de valorisation de l'avoire des actionnaires grâce à sa gestion d'entreprise supérieure, à sa croissance au moyen d'une stratégie disciplinée d'acquisitions et, tout dernièrement, au rendement accéléré du capital de ses

## Revue trimestrielle Ivy (suite)

actionnaires. La société tire profit d'intéressantes possibilités de croissance à long terme découlant principalement de l'augmentation de la consommation de produits laitiers dans les marchés développés et elle vient de se lancer dans la prochaine étape de sa stratégie de croissance qui aboutira à son expansion à l'échelle mondiale et dans d'autres catégories de produits à base de lait. Nous nous attendons à ce que la société poursuive sa croissance au moyen d'investissements en immobilisations et d'acquisitions disciplinées qui ajouteront de la valeur en préservant simultanément une structure de capital prudente comme elle l'a fait pendant des années.

Nous avons vendu notre placement dans Potash Corp. au cours du trimestre. La dissolution du groupe de marketing Belarussian Potash Company à la fin juillet et les commentaires du chef de la direction d'Uralkali, indiquant que sa société poursuivrait dorénavant une stratégie axée sur le volume plutôt que sur le prix, ont eu de fortes répercussions sur les perspectives du marché de la potasse et, en fin de compte, sur notre placement dans Potash Corp. Après avoir examiné divers scénarios qui pourraient se matérialiser à la suite de ce changement de stratégie, nous avons estimé qu'il était dans notre intérêt primordial d'adopter une position défensive pendant que le marché de la potasse s'adapte à cette perturbation.

Ce qui nous est arrivé avec Potash Corp. fait ressortir le danger auquel on s'expose en comptant sur le comportement rationnel d'un cartel mondial pour doper artificiellement les prix d'un produit de base. On pourrait logiquement se demander dans ce même ordre d'idées « pourquoi donc faire un placement dans le pétrole? » Les raisons sont multiples :

1. Le prix par rapport au coût marginal – le prix du pétrole se rapproche davantage de la moyenne du coût réel de production mondial que ce n'était le cas avec la potasse avant le changement de stratégie en matière de prix.
2. L'équilibre entre l'offre et la demande – le jeu de l'offre et de la demande est bien plus serré pour le pétrole que pour la potasse, et il est plus difficile de reporter la consommation de pétrole que de potasse.
3. L'influence du marché – le cartel de la potasse (Canpotex et BPC) contrôle une plus grande partie du marché mondial de la potasse que l'OPEP le fait pour le pétrole, et il a par conséquent une plus grande influence.

Selon nos prévisions à long terme, nous estimons que le cours du pétrole sera nettement moins élevé qu'aujourd'hui, plus bas qu'actuellement et nous croyons que les ratios de valorisation des placements pétroliers que nous détenons sont attrayants par rapport à leur moyenne historique, ce qui donne une marge de sécurité.

### États-Unis

Dans l'ensemble, le rendement que nous escomptons de nos placements américains est plus bas aujourd'hui qu'il y a un trimestre, car nous avons constaté que l'augmentation des prix surpasse les changements des prévisions de croissance des entreprises.

Nous avons, par exemple, liquidé notre placement dans EOG Resources dans tous les mandats, pour des raisons liées aux ratios de valorisation. Même si la position enviable qu'occupe cette société dans le domaine des ressources est très intéressante dans une perspective à long terme, nous trouvons que ses ratios de valorisation actuels sont moins attrayants.

Au cours du trimestre, un de nos principaux placements dans le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy et le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy – Omnicom Group – a conclu une « fusion entre égaux » avec Publicis, un important placement du fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen. Vous pouvez lire ce que nous pensons de cette opération dans nos commentaires sur l'Europe ci-dessous.

Au cours du trimestre, nous avons fait un premier placement dans U.S. Bancorp. USB, dont le siège social est situé à Minneapolis (Minnesota) (une destination privilégiée d'Ivy pour trouver de bonnes entreprises), est une société de portefeuille et la société mère de la cinquième plus importante banque commerciale des États-Unis en termes d'actif.

U.S. Bancorp tire régulièrement un revenu diversifié de quatre unités d'exploitation : services bancaires de consommation et aux PME, services bancaires de gros et immobilier commercial, gestion d'actifs et services de titres, et services de paiement. Son revenu est aussi réparti de manière attrayante entre les intérêts et les frais. La stratégie de cette société accorde une importance primordiale à des sources de revenus peu fluctuantes – ce qui aboutit à une très faible exposition aux marchés financiers, à des pratiques de prêt à moindre risque et à une grande exposition aux revenus tirés des frais. Son flux de revenu moins fluctuant

## Revue trimestrielle Ivy (suite)

permet à la société de planifier avec plus de certitude, de peaufiner ses processus et de maximiser son efficacité – une plus faible volatilité lui permet aussi d'utiliser son capital de manière relativement plus efficace. C'est pour cette raison que c'est la banque la plus efficace si on mesure ses dépenses en pourcentage de son revenu total, et que son taux de rentabilité et son rendement sur fonds propres sont aussi les plus élevés parmi les sociétés américaines comparables.

U.S. Bancorp occupe une position relativement unique parmi les banques de grandes places financières et les banques régionales moins importantes. Elle dispose de l'échelle lorsqu'une échelle s'avère nécessaire et elle dispose d'énormes possibilités de croissance dans de nombreux segments attrayants du marché national et international – la société n'octroie pas de prêts hors des États-Unis, mais elle exploite d'importants services de paiement. Sa taille et ses pratiques opérationnelles l'ont tenue à l'égard d'une grande partie des problèmes réglementaires et des problèmes connexes en matière de capital auxquels se heurtent les plus grandes banques. En même temps, la société dispose d'un avantage par rapport aux banques régionales comparables grâce à sa capacité à faire d'importants investissements dans la technologie et d'autres actifs d'infrastructure graduelle.

Compte tenu de ses ratios de valorisation raisonnables, de son rendement élevé sur fonds propres et de ses modestes prévisions de croissance, nous constatons une occasion de détenir une entreprise d'excellente qualité qui répond à nos exigences de rendement total.

### Europe

Les marchés boursiers d'Europe ont été très robustes au cours du trimestre, et les placements que nous détenons dans la région n'ont pas évolué au même rythme. On croit de plus en plus qu'il s'est produit un revirement dans l'économie européenne, mais les données fondamentales sous-jacentes sont encore relativement anémiques malgré des signes d'amélioration.

Les actions d'entreprises plus défensives, comme celles qui œuvrent dans le secteur des biens de consommation courante, ont été à la traîne comme elles le sont souvent lorsque l'enthousiasme règne dans le marché, et nos placements n'ont pas fait exception. Unilever, Danone et Nestlé sont toutes d'excellentes entreprises dotées de solides marques et elles continuent de croître conformément à nos attentes.

Publicis Groupe, société de médias et de publicité et un des placements du fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen, a fait les manchettes au cours du trimestre en concluant avec Omnicom une « fusion entre égaux » qui (sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation, bien entendu) la catapulte dans une position de chef de file mondial. Une telle opération est positive, et ce pour quelques raisons. Tout d'abord, Publicis a choisi un partenaire d'excellente qualité; la société américaine Omnicom est aussi un placement d'Ivy, ce qui indique clairement ce que nous en pensons. Deuxièmement, nous pouvons dormir tranquilles. Nous nous faisons constamment du souci au sujet de nos placements, et ce pour diverses raisons. En ce qui a trait à Publicis, nous craignons surtout que la société ne fasse une importante acquisition avec éclat afin de prendre plus d'envergure et ne paye, ce faisant, une prime colossale destructrice de valeur. Cette inquiétude a disparu. Publicis a atteint l'envergure désirée sans payer aucune prime. La fusion de deux grandes sociétés de culture différente présente des difficultés particulières, de sorte que la voie sera possiblement quelque peu cahoteuse, mais nous considérons cette opération dans l'ensemble comme un événement positif.

Les prix des entreprises d'excellente qualité sont toujours élevés, mais on trouve quand même de bonnes possibilités. Nous avons ajouté un placement dans AZ Electronic Materials au fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen au cours du trimestre. AZ, société britannique, met au point et produit des produits chimiques spécialisés pour les fabricants de circuits intégrés (c'est-à-dire les puces utilisées dans les téléphones, les ordinateurs personnels, les tablettes électroniques, etc.) et d'écrans plats. Ces produits chimiques permettent aux clients d'AZ de fabriquer à des coûts moins élevés des puces et des écrans dotés d'une fonctionnalité supérieure. AZ occupe une position dominante dans son créneau spécialisé grâce à des investissements élevés soutenus dans la recherche et le développement et aussi aux relations avec ses clients qui remontent à plusieurs années. Certains marchés spécialisés sont trop peu importants pour les grandes sociétés chimiques, et beaucoup trop complexes pour que les sociétés moins importantes puissent y livrer concurrence de manière efficace. Nous ne savons pas chez Ivy la direction que prendront les appareils électroniques à long terme (il y a quelques années seulement, on ne parlait pas de tablettes électroniques) et nous ne savons certainement pas quels sont les fabricants d'appareils qui inciteront les consommateurs à ouvrir leur cœur et leur

## Revue trimestrielle Ivy (suite)

portefeuille. Nous croyons cependant que le volume et la complexité des appareils, et donc des puces, continueront d'augmenter au fil du temps et qu'AZ, en tant que partenaire indispensable des fabricants de ces puces, continuera de tirer profit de ces tendances.

Nous avons commencé à prendre position dans une autre entreprise dans le fonds Catégorie Mackenzie Ivy Européen et nous le révélerons dans le rapport du prochain trimestre.

La forte appréciation des prix au cours des trois derniers mois nous a incités à éliminer deux placements européens et à réduire quelques autres pendant que nous surveillons de près le risque lié aux ratios de valorisation. Partners Group et Sika ne figurent plus dans les fonds Ivy et notre placement dans Wincor Nixdorf a été considérablement réduit. Nous veillerons à acheter à nouveau les actions de ces excellentes sociétés à l'avenir, mais seulement à des prix raisonnables.

### Asie et Extrême-Orient

Depuis notre dernière mise à jour, le Japon poursuit son programme sans précédent en matière d'assouplissement quantitatif et rien n'indique que les réformes structurelles si nécessaires suivront de sitôt. Nous manifestons toujours une certaine prudence à l'égard de cette façon de procéder

souvent désignée « Abenomics ». En l'absence des réformes structurelles nécessaires des lois du travail, des tarifs douaniers sur les importations de produits agricoles et des règlements sur les droits d'utilisation des terres, nous doutons que l'assouplissement monétaire entraîne un rebond économique durable.

Au cours du trimestre, nous avons ajouté notre troisième placement en Extrême-Orient. Ce nouveau placement, Shinhan Financial Group, est l'une des plus importantes banques de Corée en termes d'actif et la plus prudente du pays en matière de financement et de prêts hypothécaires. Depuis sa fondation durant les années 1980, Shinhan a surmonté cinq importants cycles bancaires en gérant prudemment son risque lié au crédit et en rachetant de manière opportuniste les actifs de ses concurrents en difficulté.

Nous ne pouvons pas imaginer une meilleure manière de gérer une banque. Une banque prospère doit avoir une culture qui s'efforce obstinément de protéger son capital. Une croissance de l'actif reposant sur quoi que ce soit d'autre se révélerait illusoire.

## Divulgations :

Au 30 septembre 2013	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	Depuis le lancement	Date de lancement
Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy	12,0 %	6,4 %	4,5 %	4,2 %	4,7 %	6,5 %	6,4 %	Oct. 1992
Fonds canadien Mackenzie Ivy	16,8 %	8,6 %	5,0 %	4,2 %	4,9 %	6,6 %	6,8 %	Oct. 1992
Catégorie Mackenzie Ivy Européen	23,8 %	7,9 %	6,7 %	6,0 %	0,0 %	0,0 %	5,3 %	Nov. 2002
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	25,0 %	11,0 %	7,9 %	5,4 %	5,7 %	7,6 %	7,6 %	Oct. 1992
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy	21,4 %	9,5 %	6,9 %	4,9 %	3,4 %	0,0 %	4,3 %	Nov. 1993

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

## L'équipe Mackenzie Ivy



De gauche à droite : **Hussein Sunderji**, analyste en placement principal (consommation au détail, technologie et câble / télécomms canadiens et énergie); **Matt Moody**, portefeuilleiste (actions européennes); **Robert McKee**, portefeuilleiste en second (actions américaines); **Paul Musson**, chef de l'équipe Mackenzie Ivy et portefeuilleiste principal; **Chris Blumas**, portefeuilleiste en second (services financiers canadiens, énergie et FPI); **Mohammed Loubani**, analyste en placement (actions d'Extrême-Orient); **Richard Walke**, analyste en placement (biens industriels canadiens, pipelines, services publics, marchandises et or)

## Quoi de neuf chez Ivy

Nous nous sommes rendus à Calgary en septembre pour rendre visite à Cenovus et à la Compagnie Pétrolière Impériale. Nous en avons profité pour rencontrer les dirigeants d'un certain nombre de sociétés pétrolières et gazières, et rendre visite à une société minière qui exploite des sables bitumineux à Fort McMurray. Les équipes de dirigeants ont mentionné de nombreux thèmes qui revenaient sans cesse, notamment :

1. L'importance primordiale de l'affectation pour immobilisations – investir dans certains projets en particulier qui satisfont un seuil de rendement minimal et s'accommoder des contraintes imposées par des budgets d'immobilisations serrés.
2. Adopter une approche mesurée et graduelle à l'égard de la croissance.
3. La capacité d'actionner bon nombre de différents leviers afin de surmonter les difficultés liées à la capacité de transport des pipelines.
4. La préservation des bilans et un financement prudent sont d'une importance primordiale.
5. S'attendre à ce que les prix du gaz naturel restent anémiques.

## 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@mackenzieinvestments.com](mailto:service@mackenzieinvestments.com)

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

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

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 30 septembre 2013 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts du revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commission et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 septembre 2013. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.



## Titres des fonds Mackenzie Ivy

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

## Titres des fonds Mackenzie Ivy (suite)

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

## Description des titres *(suite)*

Titre	Description	Pays	Fonds
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	Une société affiliée à Exxon Mobil Corporation, qui détient environ 70 % de son capital. Compagnie Pétrolière Impériale est l'un des plus importants producteurs de pétrole brut au Canada et un grand producteur de gaz naturel. Elle est aussi le plus important raffineur et vendeur de produits pétroliers, vendus surtout sous la marque Esso, et un grand producteur de produits pétrochimiques.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Corporation Shoppers Drug Mart	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.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Costco	Une société regroupant des membres, est la plus importante chaîne de magasins-entrepôts au monde en terme de revenus. La société est un détaillant à valeur extrême, spécialisée dans la vente à grand volume de marchandises de qualité supérieure à bon marché. Les magasins Costco sont principalement situés aux États-Unis et au Canada, mais la société exploite aussi des installations plus petites dans divers marchés à l'échelle internationale.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy
Danaher Corp.	Un conglomérat diversifié dans le domaine de la technologie industrielle et médicale. La société est active dans l'acquisition d'entreprises, qu'elle restructure et améliore en appliquant le système de gestion d'entreprise Danaher. La société est active dans nombre de secteurs d'activités, notamment l'équipement dentaire, les instruments de mesure et de test, les systèmes de mouvement et d'identification de produits et l'équipement des sciences de la vie.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Danone SA	Un chef de file mondial de l'industrie des produits laitiers frais dont la croissance découle de ses innovations en matière de produits, la force de la marque Danone et le mouvement vers des habitudes alimentaires plus saines. La société occupe également des positions solides dans les secteurs de l'eau embouteillée (Evian, Volvic), de la nourriture pour bébés, et de la nutrition médicale.	France	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Donaldson	Un fabricant mondial de produits de filtration, notamment purificateurs d'air et systèmes de nettoyage, produits d'échappement et de ventilation, systèmes de prise d'air et filtres spécialisés et à liquide.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy
Ekornes	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.	Norvège	Catégorie Mackenzie Ivy Européen
EVS Broadcast Equipment	Un producteur belge d'équipement et de logiciels destinés aux diffuseurs. La société domine dans les secteurs niches des événements sportifs en direct où les petits concurrents ne peuvent surpasser la qualité de ses produits et de son service à la clientèle. Elle gagne du terrain dans le marché plus vaste de la production en studio.	Belgique	Catégorie Mackenzie Ivy Européen

## Description des titres (suite)

Titre	Description	Pays	Fonds
Fairfax Financial	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.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Great-West Lifeco	Une société de services financiers qui œuvre dans les domaines de l'assurance-vie et de la gestion des avoirs. Nous croyons que c'est une société d'excellente qualité, gérée prudemment et occupant une solide position au chapitre du capital.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Hennes & Mauritz	Une société suédoise mieux connue sous le nom H&M. Cette société exerce ses opérations dans le secteur de la mode simplifiée et exploite des magasins en Europe et en Amérique du Nord. Son modèle de gestion consiste à offrir mode et qualité au meilleur prix. Grâce aux plus de 100 créateurs qui font partie de ses effectifs, H&M est en mesure de s'adapter rapidement aux changements de tendances dans la mode.	Suède	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Henry Schein Inc.	Un chef de file basé aux États-Unis de la distribution de fournitures et équipement vétérinaires, médicaux et dentaires en Amérique du Nord et en Europe. La société dispose d'importants effectifs de vente itinérants, mais a également recours au marketing direct pour recueillir d'autres clients dans plus de 200 pays.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Hyundai Motor	Un constructeur automobile mondial fabriquant des utilitaires sport « multi-segments » et des voitures de tourisme de petite taille et de taille moyenne. L'intégration verticale de Hyundai lui a permis d'améliorer considérablement la qualité de ses véhicules au fil des ans, de comprimer ses coûts et de prospérer en dépit des grandes difficultés qu'a connues le secteur automobile. Grâce à son insistance sur le contrôle de sa croissance et la santé de ses bilans, Hyundai s'est nettement mieux débrouillée que ses concurrents braqués sur le court terme, dont les marges bénéficiaires et les bénéfices à long terme ont été bridés par des expansions de capacité aux mauvais moments.	Corée du Sud	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Le Groupe SNC-Lavalin	Une entreprise mondiale d'ingénierie et de construction exerçant ses activités dans toute une série de secteurs, dont les hydrocarbures, les mines, l'environnement, l'électricité et l'infrastructure. La société participe également à d'importants partenariats public-privé et autres formules alternatives dans le domaine des marchés publics, au Canada et dans certains marchés internationaux.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Les Compagnies Loblaw	Le plus important distributeur de produits alimentaires et l'un des principaux fournisseurs d'articles d'usage courant, de produits et de services pharmaceutiques et financiers au Canada. Elle offre également le plus important programme de marques maison au Canada, notamment par la biais des marques uniques « Choix du Président », « no name » et « Joe Fresh Style ».	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

Titre	Description	Pays	Fonds
L'Occitane International	Société de premier plan dans le domaine des cosmétiques naturels. La culture de L'Occitane repose sur la conviction que les clients veulent connaître l'origine de leurs produits cosmétiques et souhaitent comprendre quels en sont les ingrédients. En exploitant un seul site de production et des boutiques réparties de par le monde, L'Occitane a su rester fidèle à ses idéaux fondateurs tout en offrant des marges et une croissance impressionnantes. La direction a assuré une excellente gestion du capital et a démontré ses capacités à développer l'entreprise, notamment en ajoutant de nouvelles marques à son portefeuille, sans compromettre l'identité de la marque fondamentale et sans sacrifier l'expérience d'achat au détail.	Hong Kong	Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Magna International	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.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
McDonald's Corp.	La plus importante chaîne de restauration rapide au monde. La société est l'une des marques les plus connues et son logo des arches dorées est reconnu à l'échelon mondial. Les restaurants McDonald's sont principalement exploités par des franchisés locaux et ont une réputation de service rapide et de prix abordables.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Nestlé	Une société suisse chef de file dans le secteur des aliments et boissons avec des marques reconnues telles que Nestlé, Nescafé, Perrier, Haagen Dazs et Stouffer's. Elle est également un leader à l'échelle mondiale dans le secteur des nourritures pour animaux domestiques avec des marques telles que Purina, Alpo et Friskies. La stratégie de Nestlé vise à se concentrer sur un nombre sélectif de marques pour en tirer une qualité supérieure axée de plus en plus sur la santé et la nutrition.	Suisse	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Nike	Le plus important concepteur et fabricant de chaussures et de vêtements de sport au monde. La société est reconnue pour son logo iconique et pour son parrainage de programmes de sport.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Nitori Holdings	Un marchand de mobilier japonais entièrement intégré, qui s'occupe de toutes les étapes de la fabrication, de la distribution et de la vente de ses produits, depuis l'approvisionnement en matières premières. La brièveté des délais nécessaires au rafraîchissement de sa gamme et la faible importance de ses stocks lui assurent des marges bénéficiaires supérieures à la moyenne du secteur. Nitori a été le premier détaillant japonais à pratiquer cette intégration complète de la filière, et son chef de la direction, Akio Nitori, veille à ce que l'entreprise ne s'écarte pas de son concept d'origine.	Japon	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Novo-Nordisk	Détient environ 50 % du marché mondial de l'insuline. Elle fabrique et met en marché des systèmes de fourniture en insuline, ainsi que des produits pour la gestion de l'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.	Danemark	Catégorie Mackenzie Ivy Européen

## Description des titres (suite)

Titre	Description	Pays	Fonds
Omnicom	Une société de portefeuille de services de publicité de classe mondiale. Omnicom possède trois des plus importants réseaux d'agences de publicité du monde : BBDO Worldwide, DDB Worldwide et TBWA International. Chaque réseau fournit une gamme complète de services de publicité, de marketing et d'autres services à ses clients.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Onex Corp.	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.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy
Paychex Inc.	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.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy
Pearson	Un leader mondial en matière d'éducation, offrant une vaste gamme de matériel et de services éducatifs. Des années de placements spécifiques, organiques et par le biais d'acquisitions, ont positionné Pearson bien en avant de la concurrence en termes d'envergure, de variété de produits, et de capacité d'innovation.	Royaume-Uni	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
PepsiCo Inc.	Une société d'envergure mondiale de produits de consommation possédant quelques-unes des marques les mieux connues dans le monde : Pepsi, Frito Lay, Tropicana, Quaker et Gatorade. L'importance primordiale que la société accorde aux produits de consommation facile et à son expansion internationale offrent toujours d'excellentes possibilités de croissance.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
The Progressive Corp.	Une importante société d'assurance automobile des États-Unis qui vend des polices directement (par Internet) et par le truchement d'agences. Cette société est réputée pour ses compétences hors pair en matière de souscription et son excellente culture d'entreprise.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Publicis Groupe	L'un des plus importants groupes de publicité et de communication au monde. Parmi son réseau d'agences figurent Leo Burnett, Saatchi & Saatchi et Digitas. Publicis offre à ses clients une gamme complète de services pour leurs campagnes publicitaires, de la création au placement médias.	France	Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Saft Groupe	Un chef de file mondial dans la fabrication des batteries industrielles. Saft se concentre sur quelques créneaux pointus où elle détient de grandes parts de marché, comme ceux des batteries de secours pour avions, trains et plateformes pétrolières, ainsi que des batteries pour compteurs. Les barrières à l'entrée sont très fortes dans cette branche, étant donné la taille réduite des créneaux, la position dominante de Saft et le fait que beaucoup de batteries sont conçues en collaboration avec les clients, ce qui verrouille le marché des remplacements.	France	Catégorie Mackenzie Ivy Européen

## Description des titres (suite)

Titre	Description	Pays	Fonds
Saputo	Acteur mondial de premier plan dans le domaine de la transformation laitière, avec des activités au Canada, aux États-Unis et en Argentine, Saputo a adopté une stratégie de croissance par acquisitions qui a permis à cette petite entreprise québécoise de se muter en l'un des dix plus importants producteurs de produits laitiers au monde. La société exerce une influence économique de par son envergure, sa structure de coûts peu élevés et sa diversification géographique. Saputo explore diverses possibilités de croissance découlant notamment de la consolidation de l'industrie fromagère aux États-Unis et de la demande croissante de produits laitiers dans les marchés émergents.	Canada	Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy
Shinhan Financial Group	Shinhan, dont l'actif totalise 319 trillions de won coréens, est l'une des plus importantes banques coréennes. Fondée par des hommes d'affaires japonais et coréens, elle adhère depuis lors à une discipline stricte en matière d'évaluation du crédit. Cette discipline a permis à Shinhan de surmonter la crise financière asiatique, la crise coréenne des cartes de crédit et la grande crise financière et, ce qui n'est pas moins important, de racheter de manière opportuniste des actifs en difficulté à des prix très intéressants.	Corée du Sud	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy
Sigma-Aldrich	Un fabricant et distributeur mondial de produits chimiques, biochimiques et d'équipement de base pour la recherche scientifique. La société est connue pour sa vaste gamme de produits, son niveau élevé de service à la clientèle et une livraison de produits rapide et exacte.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy
Skanska AB	Une société suédoise de construction et de promotion immobilière s'occupant pour l'essentiel de projets civils et commerciaux. Les entreprises de ce genre ont des aspects économiques intrinsèquement attrayants, car elles effectuent leurs opérations avec l'argent de leurs clients, mais il leur faut d'excellents contrôles du risque et un solide bilan pour qu'elles soient vraiment de qualité supérieure. Skanska a ces deux attributs et en sus une culture d'entreprise axée sur la production de flux de trésorerie et le rendement du capital investi. Une combinaison qui distingue cette société des autres de la même catégorie.	Suède	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Sonova	Un leader mondial dans le domaine de la conception et de la fabrication d'appareils auditifs qui sont commercialisés en gros et dans les succursales de la société. L'envergure de Sonova lui permet d'investir davantage dans l'innovation des produits que ses concurrents de moindre envergure, atout particulièrement important dans ce secteur qui se caractérise par les courts cycles de vie des produits et les progrès soutenus de la technologie.	Suisse	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
U.S. Bancorp	U.S. Bancorp, dont le siège social est situé à Minneapolis (Minnesota), est la cinquième plus importante société de portefeuille bancaire des États-Unis en termes d'actif. La société jouit d'une riche tradition pour sa gestion rigoureuse du risque, son excellence opérationnelle et sa croissance. U.S. Bancorp a quatre grandes unités d'exploitation : services bancaires de consommation et aux PME, services bancaires de gros et immobilier commercial, gestion d'actifs et services de titres, et services de paiement. La société a investi massivement dans ses activités lors de la récente crise bancaire, alors que ses concurrents n'étaient pas en mesure de le faire, et nous nous attendons à ce que sa part du marché et sa croissance rentable et fiable continuent à prendre de l'ampleur.	États-Unis	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy

## Description des titres (suite)

Titre	Description	Pays	Fonds
Unilever	Un producteur de produits de marque dans les domaines de l'alimentation, de l'entretien ménager et des soins personnels. La société assure une présence importante dans les marchés émergents et elle a récemment effectué des changements organisationnels et stratégiques raisonnables, lesquels devraient être bénéfiques à long terme. Ses marques comprennent Knorr, Lipton, BeceL, Dove, Axe et Sunlight.	Pays-Bas	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
William Morrison Supermarkets	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.	Royaume-Uni	Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy Fonds canadien Mackenzie Ivy Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy Catégorie Mackenzie Ivy Européen
Wincor Nixdorf	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.	Allemagne	Catégorie Mackenzie Ivy Européen

## Divulgations :

Au 30 septembre 2013	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	20 ans	Depuis le lancement	Date de lancement
Fonds canadien équilibré Mackenzie Ivy	12,0 %	6,4 %	4,5 %	4,2 %	4,7 %	6,5 %	6,4 %	Oct. 1992
Fonds canadien Mackenzie Ivy	16,8 %	8,6 %	5,0 %	4,2 %	4,9 %	6,6 %	6,8 %	Oct. 1992
Catégorie Mackenzie Ivy Européen	23,8 %	7,9 %	6,7 %	6,0 %	0,0 %	0,0 %	5,3 %	Nov. 2002
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy	25,0 %	11,0 %	7,9 %	5,4 %	5,7 %	7,6 %	7,6 %	Oct. 1992
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy	21,4 %	9,5 %	6,9 %	4,9 %	3,4 %	0,0 %	4,3 %	Nov. 1993

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

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des courtages, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 30 septembre 2013 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement de tous les dividendes ou de toutes les distributions, exclusion faite des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôts du revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commission et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 septembre 2013. Placements Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements parvenus après cette date. Les risques et incertitudes peuvent souvent amener les résultats réels à différer de manière importante des renseignements prospectifs ou des attentes. Parmi ces risques, notons entre autres des changements ou la volatilité dans les conditions économiques et politiques, les marchés des valeurs mobilières, les taux d'intérêt et de change, la concurrence, les marchés boursiers, la technologie, la loi ou lorsque des événements catastrophiques surviennent. Ne vous fiez pas indûment aux renseignements prospectifs. Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de sociétés ne constitue pas une promotion ou une recommandation d'achat ou de vente d'un titre quelconque.