



MACKENZIE
Placements

FONDS MACKENZIE IVY

Rapport trimestriel – 3T 2015

Rapport trimestriel Ivy – Le 30 septembre 2015

Ivy : Un aperçu historique

Établi chez Mackenzie en 1992, Ivy est le reflet de Jerry Javasky (son co-fondateur) et de son style d'investissement empreint de prudence et de diligence. Au fil du temps, plusieurs personnes (dont certaines sont parties) ont contribué de manière significative à la mise au point du style de placement Ivy. La lente évolution de l'amélioration se poursuit jusqu'à aujourd'hui. Chemin faisant, nous avons connu des hauts et des bas en termes de perception et de reconnaissance aux yeux du marché, mais nos principes de diligence, de pensée indépendante, de concentration, de conviction et de protection contre les corrections du marché n'ont souffert d'aucune dérogation.

Les caractéristiques de rendement de nos fonds sont bien connues, et lorsque des gens investissent dans Ivy ils savent et comprennent qu'en général, nous ne suivons pas le rythme dicté par le marché haussier, quoique nous ayons dans l'ensemble offert une meilleure protection en période de marché baissier. Cependant, comme les marchés haussiers durent généralement beaucoup plus longtemps que les marchés baissiers, nos chiffres de rendement à court terme en souffrent souvent. C'est seulement lorsque nos résultats sont considérés dans le cadre d'un cycle boursier complet qu'il devient clair que nous avons réussi à produire de la valeur ajoutée pour nos clients. Le plus difficile est de convaincre les investisseurs à garder le cap lorsque nous sommes moins performants, et la clé d'y parvenir est de bien gérer les attentes.

La première période difficile pour Ivy a été la fin des années 1990. À cette époque, le boom technologique faisait croire à bon nombre de gens que les bénéfices et les valorisations n'avaient plus d'importance. Tout au long de la bulle technologique, nous n'avons cessé de nous demander si quelque chose nous échappait quant à la valorisation des titres technologiques. Nous ne cessions de les passer en revue et de les examiner sous tous les angles possibles, sans toutefois comprendre les prix sous lesquels ces titres se négociaient. Comme vous pouvez l'imaginer, cela n'a pas haussé notre cote de popularité auprès de beaucoup de gens. Et pour cause... nos clients enregistraient des rendements médiocres et certaines personnes n'aimaient pas nous entendre dire que

les titres grâce auxquels ils faisaient fortune pourraient être quelque peu surévalués.

À la fin de 1999, Jerry tenait une conférence téléphonique nationale pour s'excuser des résultats médiocres enregistrés par Ivy cette année. Les événements de ce genre marquent souvent un tournant décisif et peu de temps après le boom technologique s'est transformé en débâcle technologique et les fonds Ivy ont remonté leur cote de popularité. Entre le pic et le creux du cycle, l'indice composé S&P/TSX Rendement total a reculé de 50 % tandis que le Fonds canadien Mackenzie Ivy a enregistré une baisse de moins de 4 %, et l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ CA) a reculé de 41,1 % comparativement au gain de 12,0 % rapporté par le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy. Ce type de sous-performance en période de marché haussier et de surperformance en période de marché baissier se poursuit.

Au début du marché haussier suivant, nous avons commencé à tourner au ralenti, une fois de plus. L'année 2003 a été particulièrement difficile quant au rendement relatif, mais nous avons toujours la confiance de certaines personnes, celles qui se souvenaient de l'expérience désagréable vécue lors de l'éclatement de la bulle technologique. Toutefois, parallèlement à l'essor continu du marché haussier, Ivy devenait une fois de plus impopulaire. L'allégation de Wall Street selon laquelle le marché baissier des technologies n'était qu'une simple anomalie passagère dans une période de marché haussier de longue durée a commencé à convaincre de nombreux investisseurs que l'époque florissante allait durer pour longtemps. Ce marché haussier était alimenté par des titres de ressource et de services financiers et les gens ne comprenaient pas pourquoi ces titres étaient largement absents des portefeuilles Ivy. Non seulement nous obtenions des rendements relatifs insuffisants, mais nos rendements absolus subissaient les effets négatifs d'un dollar canadien fort. Il s'agissait peut-être de la période la plus difficile pour Ivy, car les gens soulignaient que la raison de notre piètre performance au cours de ce marché haussier était différente de celle du dernier marché haussier.

1 Du pic au creux pour l'indice composé S&P/TSX Rendement total, 1^{er} septembre 2000 au 9 octobre 2002.

2 Du pic au creux pour l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ CA), 27 mars 2000 au 9 octobre 2002, d'après le rendement de l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ US).

3 Source : FactSet et Morningstar Direct.

4 Du pic au creux pour l'indice composé S&P/TSX Rendement total, 18 juin 2008 au 9 mars 2009.

5 Du pic au creux pour l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ CA), 31 octobre 2007 au 9 mars 2009, d'après le rendement de l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ US).

Rapport trimestriel Ivy (*suite*)

Avec le recul, il sautait aux yeux que le marché des technologies était le fait des sociétés du type « causeperdue.com » et que la bulle devait éclater. Toutefois, ce marché haussier était le fait de vraies sociétés. Nous avons aggravé le problème en commettant certaines « fautes directes » et vers 2007 Ivy est devenue la cible d'une considérable animosité. Cependant, une fois de plus, il a été prouvé que toute course doit s'arrêter un jour, et au cours du marché baissier qui a suivi les fonds Ivy ont su tirer leur épingle du jeu. Entre le sommet et le creux, le Fonds canadien Mackenzie Ivy a reculé de 27,0 %, gagnant un peu plus de la moitié du recul de 48,5 % dans l'indice composé S&P/TSX Rendement total. Le Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy a perdu 14,8 % comparativement à 41,9 % pour l'indice MSCI Monde Rendement total (net en \$ CA).

Comme vous le savez, le marché haussier actuel est dû à l'acharnement des banques centrales à imprimer de l'argent et à utiliser le levier financier à l'égard du bilan mondial. Et fidèle à elle-même, Ivy n'a pas emboîté le pas. Nous ne savons pas quand le prochain marché baissier arrivera, mais nous estimons que les fonds Ivy continueront à démontrer les caractéristiques de rendement pour lesquelles ils sont bien connus.

Le succès d'Ivy

Ivy a une tradition durable de succès non seulement en termes de rendements des fonds communs de placement, mais aussi quant aux résultats procurés aux clients. Nous croyons que ce succès est principalement le fruit de notre système de croyances, lequel a été élaboré par les nombreuses personnes qui ont fait partie de cette équipe au fil des ans. C'est un système d'honnêteté intellectuelle (rechercher la vérité, plutôt que de chercher à prouver le bien-fondé d'une position), de curiosité intellectuelle (toujours supposer qu'un élément vous échappe) et de pensée indépendante (le courage intellectuel). Nous pensons davantage en termes de principes que de règles (bien que nous ayons des règles), nous visons la qualité et non la quantité (bien que nos analyses soient basées sur de nombreuses données quantitatives) et la stratégie est plus importante à nos yeux que les tactiques (bien que nous prenions des décisions tactiques à l'occasion). Il ne s'agit pas de connaître vos sociétés, mais de les comprendre davantage. Il ne s'agit pas de contrôler, mais de lâcher prise; d'écouter plus et de parler moins.

Nous disons toujours la vérité aux gens tant sur ce que nous connaissons que sur ce que nous ignorons, sur ce que nous pouvons contrôler et sur ce qui est hors de notre contrôle. Nous n'avons rien à cacher. Nous croyons qu'une telle approche favorise habituellement une confiance accrue. Nous tenons à ce que les clients sachent que nous sommes francs avec eux,

de façon à ce qu'ils soient en mesure de bien juger si Ivy leur convient ou non. En général, une bonne gestion des attentes des clients donne lieu à de bons résultats.

La patience et la discipline sont au cœur de la démarche Ivy. La patience est requise pour faire le travail nécessaire pour trouver une entreprise intéressante et permettre alors que le meilleur avantage compétitif et la culture de cette entreprise se manifestent au fil du temps. La discipline est nécessaire pour s'assurer de ne pas payer trop cher pour cette entreprise, de la vendre si elle devient trop dispendieuse, ou lorsque la thèse de placement change (c.-à-d. ne pas tomber amoureux des titres).

Évidemment, nous avons commis un certain nombre d'erreurs en cours de route et nous avons quelques regrets. Cependant, tout cela fait partie d'un processus de progression continue, d'amélioration constante de notre analyse, de perfectionnement de notre processus de placement et de positionnement de notre équipe de manière à assurer un succès à long terme.

Ivy et Mackenzie

Depuis des années, Ivy se sent très à l'aise chez Mackenzie. Bien sûr, il y a eu des différences d'opinions de temps en temps, mais nous avons toujours trouvé les moyens de nous transcender grâce au respect réciproque et au désir de toutes les parties de faire ce qui se doit pour nos clients.

Ce n'est pas facile de bâtir une entreprise prospère et viable et cela exige la collaboration de beaucoup de monde, chacun jouant un rôle différent. Tout le monde doit croire en ce que vous faites. Par ailleurs, il est important qu'il y ait harmonie entre les résultats obtenus par les commettants. C'est ce qui prévaut ici à Mackenzie, au vu de l'importance du patrimoine privé investi dans nos propres fonds.

Nous sommes toujours impressionnés et fiers lorsque nous écoutons nos collègues à Mackenzie parler avec passion du style de placement Ivy. De toute évidence, ils comprennent clairement ce que nous faisons et pourquoi nous le faisons. Ce que nous aimons particulièrement chez Mackenzie, c'est qu'ils respectent ce que nous faisons et qu'ils nous laissent tranquilles pour faire notre travail. Ils n'essaient d'aucune façon d'influer sur notre processus de placement; ils s'assurent simplement de nous fournir le meilleur environnement possible pour gérer l'argent comme bon nous semble. Évidemment, ils gardent un œil sur nous pour s'assurer que nous ne sommes pas tombés sur la tête.

Rapport trimestriel Ivy (suite)

Ivy a passé 23 belles années riches en événements chez Mackenzie et nous envisageons l'avenir avec confiance et enthousiasme.

Canada

Au cours du troisième trimestre, la volatilité a augmenté et les marchés mondiaux ont reculé à mesure que les investisseurs mesuraient les incidences d'un certain nombre de facteurs macroéconomiques. Au Canada, le secteur des ressources a été le plus lourdement touché du fait en partie des craintes liées à un dollar américain plus fort et à la faiblesse des fondamentaux sur les marchés émergents. Bien que le Fonds canadien Mackenzie Ivy ait reculé au cours du trimestre, son rendement relatif a été supérieur à celui du marché, en raison de la performance de nos titres défensifs, comme **Loblaws**, de notre faible exposition aux secteurs des matériaux et des soins de santé et de notre parti pris de qualité en faveur du secteur énergétique. À la suite de la liquidation récente sur les marchés boursiers, nous avons pu faire preuve d'opportunisme en ajoutant au portefeuille un certain nombre d'entreprises de premier ordre dotées de valorisations que nous estimons très attrayantes. Plus précisément, nous avons ajouté des positions dans la **Banque Royale du Canada (RBC)**, le **CN** et **Peyto Exploration and Development Corp.**

Nous considérons que la RBC est l'un des grands établissements financiers du Canada, détenant une part dominante du marché, une forte image de marque et une culture gagnante. Le cours des actions de la RBC, comme ceux de bon nombre des banques canadiennes, a reculé en 2015 en raison des craintes liées au ralentissement de l'économie canadienne. Nous ignorons la trajectoire qu'empruntera l'économie canadienne à court terme, mais nous sommes sûrs que la forte présence de la RBC sur le marché intérieur, une plateforme dotée d'une diversification mondiale et des initiatives de croissance pourraient aider à compenser les faiblesses observées sur le plan régional.

La RBC jouit d'une tradition d'investissement à long terme qui soutient ses objectifs stratégiques, laquelle a donné lieu à une meilleure proposition globale risque-rendement et à la capacité d'asseoir rapidement sa position de leader, particulièrement en matière de technologies. Au fil du temps, cet investissement a débouché sur des avantages d'échelle et sur un système de distribution de pointe qui donne accès à une base de dépôts à faible coût et à d'importantes possibilités de vente de produits associés. Cette perspective à long terme se reflète aussi dans la culture : l'équipe de direction se concentre sur les processus liés à la conduite des affaires et au calcul des risques commerciaux. Par ailleurs, la RBC a fait un grand pas en avant aux États-Unis avec l'acquisition prévue de City National Corp., une banque

privée basée en Californie et desservant des particuliers nantis et de petites entreprises. Nous croyons qu'il existe d'importantes possibilités de vente de produits associés dans tous les canaux de patrimoine, et que cette plateforme devrait se révéler une importante source de croissance à l'avenir. Les risques potentiels à notre thèse de placement comprennent le ralentissement de la croissance de prêts de consommation à un rythme supérieur à ce que nous avons prévu, un rôle plus important joué par la technologie en matière de désintermédiation, et des pressions plus importantes que prévu liées aux coûts associés à la réglementation. Mais nous croyons que la RBC est bien positionnée pour faire face à ces difficultés potentielles.

Nous avons également établi une nouvelle position dans le **CN** à la suite de la liquidation qui a secoué l'ensemble de l'industrie ce trimestre. Nous sommes d'avis que le CN est une entreprise de calibre mondial capable de réaliser une croissance supérieure à celle du marché et de procurer un rendement du capital à la fois attrayant et durable. À nos yeux, cette capacité s'explique par l'étendue et la profondeur de l'équipe de gestion, par l'avantage structurel offert par la composition de son réseau et par le cadre duopole du paysage compétitif. En particulier, nous considérons que la direction exerce un leadership éclairé en matière de mobilisation des clients et que l'amélioration des niveaux de service, l'existence d'un réseau souple et vaste et d'un fort pouvoir de fixation des prix permettra à l'entreprise d'augmenter sa part de marché tout en justifiant la poursuite des hausses des prix. Bien sûr, l'industrie ferroviaire est cyclique et soumise au risque lié à la réglementation. Notre stratégie de placement en tient compte.

Finalement, nous avons souscrit pour la première fois les titres de **Peyto Exploration and Development Corporation**. Situé dans le réservoir du Deep-Basin de l'Ouest albertain, Peyto est une des sociétés du secteur énergétique suivies par l'indice composé S&P/TSX qui figure parmi les plus rentables en raison de sa position d'un des producteurs de gaz naturel au Canada affichant le plus bas coût. Son statut de producteur à faible coût et sa stratégie de placement anticyclique lui ont permis d'accroître la productivité avec profit malgré la faiblesse actuelle des prix du gaz naturel, tout en engendrant de forts taux de rendement du capital dans tous les cycles du marché. Son approche de placement anticyclique vise résolument l'amélioration de la rentabilité et la satisfaction des actionnaires, chose unique dans un secteur qui met souvent l'accent sur l'accroissement du chiffre d'affaires. Bien que Peyto ait dégagé jusqu'ici de solides résultats d'exploitation pendant la période de ralentissement, le prix de son action a reculé sensiblement, ce qui nous a donné une occasion d'établir une

Rapport trimestriel Ivy (suite)

position à un niveau attrayant, croyons-nous. Comme le reste de l'industrie gazière du Canada, Peyto fait face à des défis en raison de la production accrue du gaz naturel aux États-Unis, mais nous croyons qu'elle peut surclasser les marchés à long terme, en raison de sa structure de coûts attrayante.

États-Unis

En dépit d'un certain niveau de volatilité au cours du trimestre, nos titres américains se sont relativement bien tirés d'affaire. Les titres économiquement sensibles et ceux axés sur les marchés émergents ont reculé le plus. Dans l'ensemble, la combinaison de liquidités et de titres de participation a assuré une bonne dose de stabilité dans le portefeuille au cours de la période.

Nous avons légèrement étoffé certaines de nos positions existantes, dont **Procter & Gamble**, **Oracle**, **Johnson & Johnson**, **Omnicom Group** et **Waters Corporation**, car il y a eu recul des actions et augmentation de notre rendement prévu. Nous avons également ajouté un nouveau titre au portefeuille : **W. W. Grainger**. Grainger est un distributeur industriel sur le marché MRE (Maintenance, réparation et exploitation) qui mène d'importantes activités aux États-Unis, au Canada et au Japon et développe ses activités en Europe. Bien que ses marchés finaux vivent actuellement une période difficile, nous entrevoyons d'excellentes perspectives de croissance à long terme pour Grainger.

Nous avons mis fin à notre participation dans **Sigma-Aldrich Corporation** à la suite de son acquisition par Merck. Nous avons réduit nos positions dans **Becton Dickinson**, **Amphenol Corporation**, **Nike** et **Danaher** d'après les rendements prévus relativement à l'envergure de la position.

Le repli du marché américain a amélioré le rendement prévu de certains de nos titres et l'attrait de certaines sociétés figurant sur la liste à surveiller. Nous estimons toujours que le marché est cher dans un contexte de croissance ralentie, et qui pourrait ralentir davantage. À notre avis, l'intervention des banques centrales sur le marché continue de soutenir les prix d'actifs et pourrait suffire pendant quelque temps. Nous ne savons pas ce que les banques centrales feront ou comment le marché réagira à leurs mesures. En conséquence, nous continuerons à fonder nos décisions de portefeuille sur la recherche fondamentale, au niveau de la société.

Europe

Dans un contexte de volatilité, nos titres européens ont surclassé le marché global. Parmi les meilleurs, mentionnons **Admiral Group** et **Colruyt**, qui étaient détenus dans le Fonds d'actions

étrangères Mackenzie Ivy, le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy et la Catégorie Mackenzie Ivy Européen, et **Pfeiffer Vacuum Technology**, qui est détenu uniquement dans la Catégorie Mackenzie Ivy Européen. Dans les trois cas, il n'existait aucune raison manifeste pour la bonne performance du cours boursier observée. Cela arrive souvent pendant des périodes aussi courtes que quatre-vingt-dix jours – il n'est pas toujours nécessaire qu'il y ait un catalyseur.

Du côté négatif, les actions d'**Aggreko** ont affiché un rendement médiocre au cours du trimestre, entravant le rendement du Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, du Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy et de la Catégorie Mackenzie Ivy Européen. Dans ce cas, la faiblesse s'expliquait par certaines raisons claires. Aggreko, leader mondial en matière d'approvisionnement en énergie temporaire, a accès aux clients du secteur pétrolier et gazier, spécialement le gaz du schiste des États-Unis. Bien que son exposition au pétrole et au gaz représente seulement environ 15 % du montant total de ses revenus, ce groupe de clients se trouve clairement sous pression, ce qui nuit à la rentabilité. Aggreko se livre aussi à un volume substantiel d'activités commerciales sur les marchés émergents, le point de mire de la dernière période de volatilité boursière. Finalement, la direction a indiqué clairement qu'elle investira dans de nouvelles technologies et de nouveaux débouchés dans un an ou deux, ce qui pèsera provisoirement sur les rentabilités. Habituellement, nous accueillons favorablement ce genre de comportement à long terme, mais nombreux sont ceux qui s'intéressent principalement aux incidences négatives à court terme de ces investissements. Le prix des actions d'Aggreko a reculé sensiblement, probablement sous l'effet de ces facteurs, et nous avons procédé de manière sélective à ajouter à nos positions.

Rotork est un nouvel ajout à la Catégorie Mackenzie Ivy Européen. Basée à Bath, R.-U., Rotork est l'un des chefs de file en matière d'actionneurs, lesquels sont essentiellement des boîtiers fixés aux valves et qui indiquent à celles-ci quand s'ouvrir ou fermer. La société possède une belle culture entrepreneuriale, une solide marque soutenue par des décennies d'innovation des produits et un modèle de production d'actifs modéré qui permet de faire face à la nature cyclique des marchés finaux. L'équipe de gestion adopte une attitude prudente en matière de répartition du capital et le bilan n'affiche aucune dette nette. Depuis des années nous considérons Rotork comme une société de type Ivy, mais nous attendions patiemment un prix attrayant. Le plus grand marché final de Rotork est le pétrole et le gaz; il n'est donc pas étonnant que le prix de son action ait reculé au cours du trimestre, offrant à notre avis une bonne occasion d'investir dans cette entreprise de grande qualité.

Rapport trimestriel Ivy (suite)

Nous disons depuis un certain temps que les actions européennes sont chères. Au vu des baisses récentes des cours boursiers, il est évident que les actions européennes sont devenues moins dispendieuses, mais elles ne sont pas pour autant attractives. Il existe cependant un certain nombre d'exceptions et nous avons ajouté à certaines positions; ainsi les niveaux de liquidités ont légèrement reculé, tout en restant élevés.

Extrême-Orient

Les marchés boursiers et les devises de l'Extrême-Orient ont montré des faiblesses significatives au cours du troisième trimestre, sous la pression du pessimisme continu entourant le ralentissement de l'économie chinoise et des soucis liés à l'impact d'un relèvement éventuel des taux d'intérêt aux États-Unis. À Ivy, nous estimons en général que les périodes de faiblesse boursière constituent une occasion de souscrire les actions d'entreprises de grande qualité à des prix attractifs. Bien que les baisses récentes des marchés aient aidé à ramener les valorisations des sociétés que nous surveillons dans une fourchette raisonnable, les prix des actions ne sont pas encore aux niveaux très attractifs à nos yeux, surtout si on considère l'appréciation significative des valeurs du marché qui est survenue au cours des dernières années.

Cependant, nous sommes en mesure de tirer parti de la faiblesse du marché, à certains égards. Nous avons commencé à bâtir une nouvelle position dans un titre japonais que nous espérons examiner plus en détail au cours du prochain trimestre. En outre, **Samsonite International**, ajouté au Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy au dernier trimestre, a également été ajouté à la Catégorie Mackenzie Ivy Actions étrangères durant le troisième trimestre. Le prix de son action a reculé au cours du trimestre et nous avons pu accumuler des actions à un prix indicatif d'une bonne valeur à long terme.

Au cours du trimestre, nous avons rencontré Ramesh Tainwala (président-directeur général) et Kyle Gendreau (directeur financier) de **Samsonite International**. À la suite d'une restructuration significative et d'un redressement impressionnant au sortir de la crise financière mondiale, la stratégie de Samsonite est désormais axée sur la poursuite de la croissance à long terme de la société. En plus de la croissance organique par le biais d'une expansion de ses marques de base, Samsonite vise également la croissance grâce à l'acquisition. Nous croyons que cette stratégie d'acquisition est judicieuse et vise le long terme. La plupart des acquisitions n'ont aucun impact financier dans l'immédiat. Les marques acquises font plutôt l'objet d'une restructuration, d'un réoutillage et de la relance en recourant au levier financier que constituent les vastes ressources de Samsonite, ce qui devrait favoriser à long terme la diversification de la gamme de produits de la société.

Nous avons aussi eu l'occasion de rencontrer Ron Delia, récemment nommé président-directeur général de la société **Amcor**. M. Delia a assumé les fonctions de PDG en juin, après avoir exercé les fonctions de directeur financier depuis février 2011. Nous sommes repartis de la réunion assurés que M. Delia dirigera Amcor sur la même voie qu'elle a empruntée au cours des dernières années. Plus particulièrement, Amcor devrait continuer à accorder une grande importance à la discipline financière et au rendement du capital, et à mettre l'accent sur les segments et les régions dans lesquels elle a pu se tailler une position de leader.

L'équipe Mackenzie Ivy



Rangée du haut, de gauche à droite : **Hussein Sunderji**, portefeuilliste en second (actions de l'Extrême-Orient); **Matt Moody**, portefeuilliste (actions européennes); **Robert McKee**, portefeuilliste (actions américaines); **Paul Musson**, chef de l'équipe Mackenzie Ivy et portefeuilliste. Rangée du bas, de gauche à droite : **Adam Gofton**, analyste en placement principal (actions américaines); **Graham Meagher**, portefeuilliste en second (actions canadiennes); **James Morrison**, analyste en placement principal (actions canadiennes); **Zain Shafiq**, analyste en placement (actions canadiennes).

Divulgations :

Au 31 octobre 2015	Rend. total 1 an	Rend. total annualisé 2 ans	Rend. total annualisé 3 ans	Rend. total annualisé 5 ans	Rend. total annualisé 10 ans	Rend. total annualisé 15 ans	Rend. total depuis le lancement
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy A	16,17 %	12,20 %	17,56 %	7,52 %	5,39 %	7,77 %	8,15 %
Catégorie Mackenzie Ivy Européen A	16,46 %	8,62 %	13,36 %	6,90 %	-	-	6,01 %
Fonds canadien Mackenzie Ivy A	3,19 %	7,13 %	11,76 %	4,15 %	4,04 %	6,58 %	6,96 %
Fonds mond. équilibré Mackenzie Ivy A	12,72 %	9,90 %	14,43 %	6,52 %	3,90 %	4,99 %	4,91 %
Fonds canad. équilibré Mackenzie Ivy A	2,01 %	6,36 %	9,56 %	4,11 %	4,34 %	6,56 %	6,58 %

Le 15 mai 2001, le **Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy** a modifié son mandat de façon à ce que celui-ci ne recherche plus la croissance du capital à long terme, tout en assurant la préservation du capital, grâce à des placements dans des sociétés à forte capitalisation, des titres dont la cote de placement est supérieure à la moyenne, des titres garantis par l'État, des quasi-espèces et des instruments axés sur l'or mais plutôt qu'il recherche une croissance du capital en maintenant un équilibre entre le revenu courant et la plus-value en capital. Ses placements visent aujourd'hui les titres de sociétés qui exercent leurs activités à l'échelle mondiale ainsi que des obligations d'État et des obligations de sociétés de par le monde. Les portefeuillistes disposent d'une souplesse quant à la proportion d'actions et de titres à revenu fixe qui leur semble adéquate. Le portefeuille est toutefois en général équilibré. Les anciennes stratégies du Fonds constituaient par ailleurs à effectuer des placements ciblant six régions géographiques précises. Les rendements obtenus avant cette date sont ceux réalisés dans le cadre des objectifs précédents.

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
ANGLAIS	1-800-387-0614
CHINOIS	1-888-465-1668
TÉLÉCOPIEUR	1-866-766-6623 416-922-5660
COURRIEL	service@mackenzieinvestments.com
SITE WEB	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 pour de plus amples renseignements.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS. Aucune partie des renseignements contenus aux présentes ne peut être reproduite ou distribuée au public, car ces renseignements ne sont pas conformes aux normes applicables sur les communications de vente à l'intention des investisseurs. Placements Mackenzie ne sera tenue aucunement responsable de tout conseiller qui communiquera ces renseignements aux investisseurs.

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 31 octobre 2015 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 sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce rapport trimestriel (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Ce document renferme des renseignements prospectifs reposant sur des prédictions pour l'avenir au 30 septembre 2015. Corporation Financière Mackenzie ne mettra pas nécessairement à jour ces renseignements en fonction de changements survenus 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.



MACKENZIE
Placements