



## IVY À TRAVERS LES CYCLES

### FONDS MONDIAL ÉQUILIBRÉ MACKENZIE IVY

Paul Musson,  
Chef d'équipe,  
équipe de placement Mackenzie Ivy

#### À retenir

- A surclassé la catégorie Actions mondiales équilibrées dans tous les cycles complets du marché depuis la prise en charge de la gestion du fonds par l'équipe Mackenzie Ivy le 31 mai 2001
- A atteint une surperformance avec une volatilité inférieure
- A invariablement affiché des rendements absolus solides lors des marchés haussiers
- A invariablement procuré une forte protection du capital lors des marchés baissiers

#### Garder le cap

De tout temps, les marchés ont évolué en cycles, passant par des phases de baisses frénétiques et de hausses euphoriques. Parmi les investisseurs, très peu, voire aucun ne réussit à jouer le marché sans se tromper, à se retirer du marché lorsque les cours atteignent leur apogée et à acheter à nouveau lorsqu'ils ont atteint le creux de la vague. En détenant des sociétés qui selon l'équipe Ivy sont de haute qualité, qui dominent leur marché et qui ont été achetées sans trop payer, le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy a par le passé réussi à tirer profit de la croissance lors des phases haussières et à limiter les pertes durant les phases baissières. Dans les pages qui suivent, Paul Musson, chef d'équipe des fonds Mackenzie Ivy, explique comment la stratégie employée par le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy lui a permis d'offrir aux investisseurs une croissance à long terme tout au long des cycles boursiers.

#### Une stratégie de placement adaptée tant aux marchés haussiers qu'aux marchés baissiers

Sur quelle durée temporelle devrait-on analyser le rendement d'un fonds commun pour déterminer dans quelle mesure un gestionnaire actif a produit des résultats positifs pour les investisseurs? Une analyse portant sur des horizons plus longs peut contribuer à éliminer le caractère aléatoire des résultats relatifs au rendement. Ceci dit, même les résultats sur cinq ans peuvent être trompeurs lorsqu'ils sont utilisés à des fins de comparaison – et dans les marchés d'aujourd'hui, même des rendements sur huit ans peuvent induire en erreur.

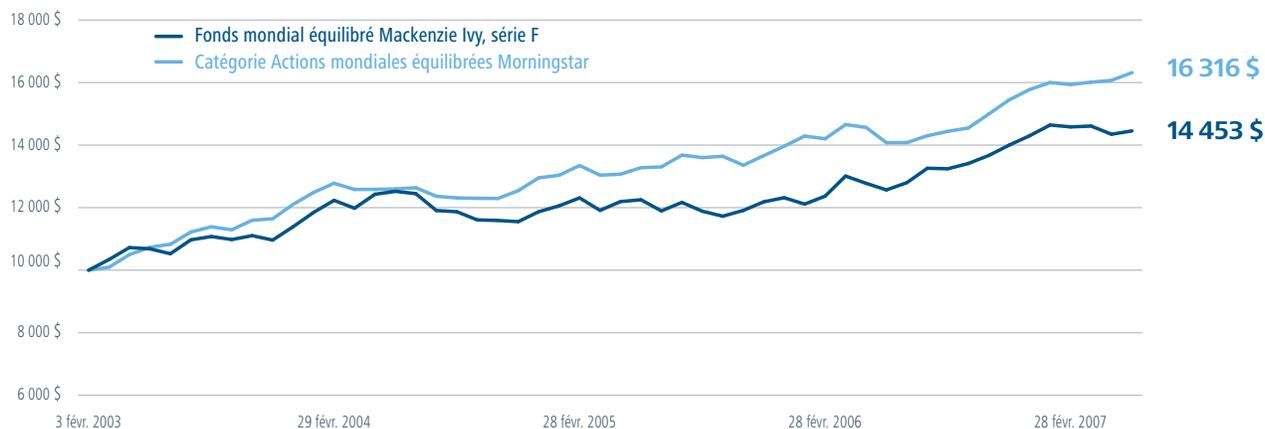
Par exemple, l'analyse du rendement d'un fonds d'actions sur cinq ans, en 1999 ou en 2007, nous conduirait à déduire que le gestionnaire de portefeuille est amplement capable de fournir des rendements absolus solides sur une période raisonnable. Il est toutefois tout à fait possible que le gestionnaire de portefeuille ait réussi à obtenir de bons résultats en prenant davantage de risque, ce qui ne se manifeste qu'à la fin d'un marché haussier. À notre avis, c'est ce qui a eu lieu lors du marché baissier du secteur de la technologie, en 2000, et lors de la crise financière de 2008, les rendements solides des années précédentes se transformant souvent rapidement en pertes.

L'équipe de placement Ivy estime que pour éviter de tels problèmes il convient d'analyser la performance d'un gestionnaire de portefeuille sur la totalité d'un cycle boursier, d'un pic à l'autre, ou d'un creux à l'autre. Cela vous aidera à évaluer avec précision les capacités d'un gestionnaire de portefeuille.

Dans le cadre de cette analyse, nous comparerons le rendement du Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy à celui de la catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar au cours des phases haussières et baissières qu'a traversé le fonds depuis la prise en charge de sa gestion par l'équipe Ivy en 2001. Cette analyse illustre que dans les deux cycles depuis 2001 (le premier cycle n'étant pas un cycle complet étant donné qu'Ivy a pris le fonds en charge plus d'un an après le sommet du marché), le fonds a surclassé son indice de référence en prenant bien moins de risque, tel que mesuré par l'écart type, lequel quantifie la volatilité des rendements.

# Une croissance régulière, conjuguée à une protection contre le risque de baisse

## Phase haussière – 2<sup>e</sup> cycle Du 11 mars 2003 au 11 mai 2007



Source : Morningstar Direct, du 11 mars 2003 au 11 mai 2007

	Rendement	
	Cumulatif	Annualisé
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F	45,3 %	9,4 %
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	63,0 %	12,4 %

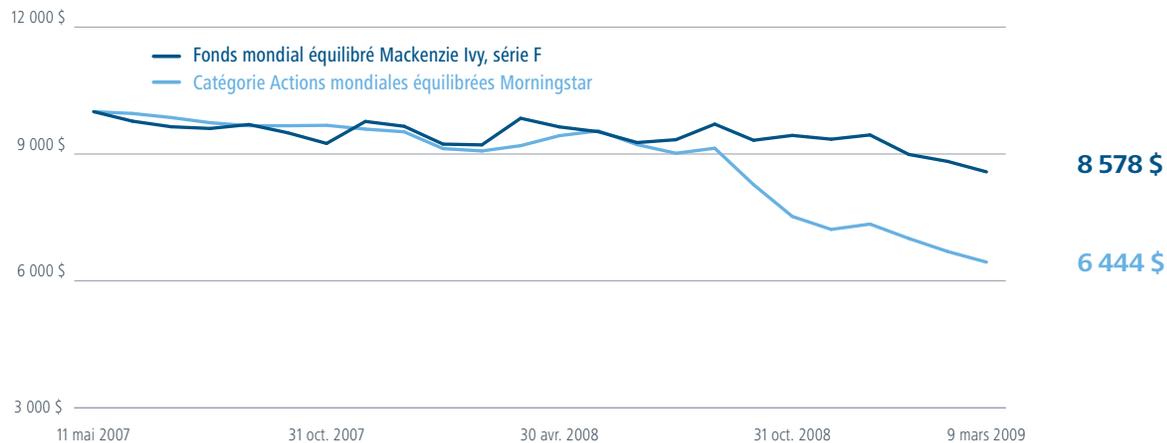
### Offrir une croissance en évitant le risque

Comme l'illustre le graphique ci-haut, bien que le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy ait procuré un rendement supérieur au cours du cycle complet (incluant une phase haussière et une phase baissière), il a été à la traîne de la catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar pendant plusieurs années. Certes, nous aurions pu être tentés de modifier notre portefeuille de façon à participer davantage à la hausse du marché, mais la contreperformance du fonds lors de marché haussier était attribuable à notre refus d'encourir davantage de risque en achetant des sociétés dont les valorisations étaient élevées.

Nous avons été interrogés à plusieurs reprises sur les raisons pour lesquelles nous n'investissons pas dans les valeurs financières ou les actions de matières premières et nous avons répondu que nous nous en tenions à notre stratégie : acheter des titres de sociétés qui, sont à notre avis, de grande qualité, se négocient à des prix attrayants, et semblent alors n'intéresser que peu d'investisseurs. Résultat de cette démarche, le fonds a été à la traîne de la catégorie pendant ses quatre premières années d'existence, alors que la catégorie affichait un rendement composé de 12,4 % par année – ce qui n'a fait plaisir à personne. Ceci dit, le fonds a malgré tout affiché un rendement composé raisonnable de 9,4 % par année au cours de cette période, ce qui a permis de rapprocher nos clients de leurs objectifs financiers à long terme.

Le style de placement adopté par Ivy est donc très exigeant puisque, pendant de longues périodes, le rendement d'un fonds peut n'avoir aucune ressemblance avec celui de nos homologues. Ainsi, dans un contexte où le marché progresse lentement mais sûrement, Ivy devrait plus ou moins suivre la cadence. Cependant, dans un marché haussier caractérisé par des rendements à deux chiffres solides, nous nous attendons à ce qu'Ivy soit surclassé par la catégorie. Néanmoins, nous nous attendons aussi à obtenir de bons rendements absolus pour les investisseurs, moyennant un niveau de risque bien inférieur – tel que l'illustre la période subséquente.

## Phase baissière – 2<sup>e</sup> cycle Du 11 mai 2007 au 9 mars 2009



Source : Morningstar Direct, du 11 mai 2007 au 9 mars 2009

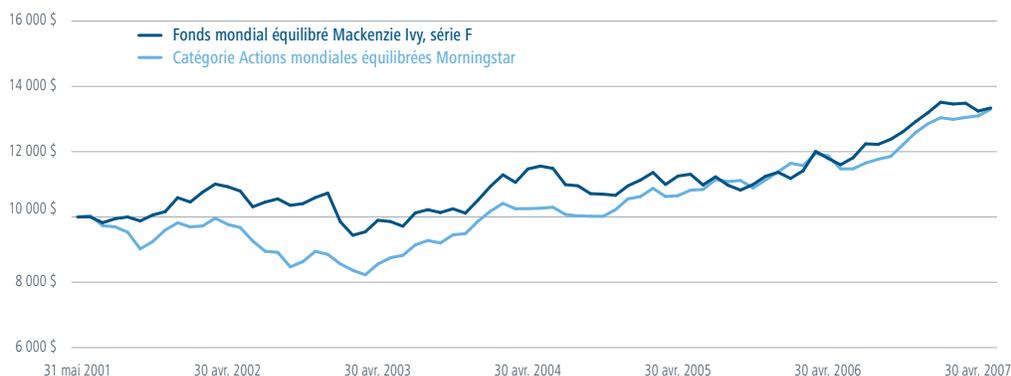
	Rendement	
	Cumulatif	Annualisé
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F	-14,2 %	-8,0 %
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	-35,6 %	-21,3 %

### Une protection contre le risque de baisse

En 2007, les marchés atteignaient de nouveaux sommets et bon nombre d'analystes s'évertuaient à expliquer pourquoi le sentiment haussier se maintiendrait indéfiniment, pourquoi les actions n'étaient pas surévaluées et pourquoi cette fois-ci la situation n'était pas la même. Bien qu'un titre puisse demeurer surévalué pendant plusieurs années, son cours finit inévitablement par se rapprocher de sa valeur intrinsèque. Au cours des deux années qui ont suivi, la catégorie a chuté de 36 %, alors que le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy a chuté de seulement 14 %.

## De la prise en charge par Ivy au sommet – 1<sup>er</sup> cycle Du 31 mai 2001 au 11 mai 2007

Lorsque les graphiques correspondant aux phases haussières et baissières sont regroupés pour former un cycle du marché complet (1<sup>er</sup> cycle), on peut constater qu'en ne participant pas entièrement à la baisse du marché et en visant à protéger le capital au moment le plus critique, le Fonds mondial équilibré Mackenzie a réussi à garder la cadence avec un risque de baisse inférieur.



**13 340 \$**

**13 298 \$**

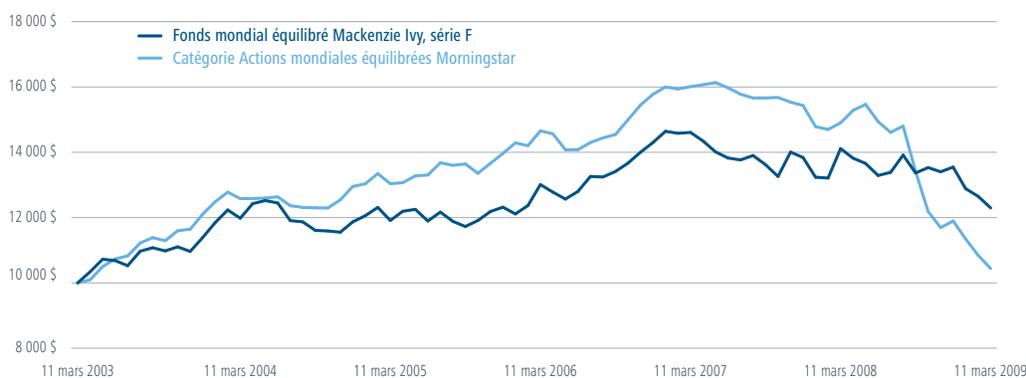
Source :  
Morningstar Direct,  
du 31 mai 2001 au  
11 mai 2007

	Rendement		Écart type
	Cumulatif	Annualisé	Annualisé
<b>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F</b>	<b>33,4 %</b>	<b>5,0 %</b>	<b>8,4 %</b>
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	33,0 %	4,9 %	7,8 %

Pour ceux qui utilisent l'écart type comme mesure du risque, cela indiquerait que le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy présentait un risque plus élevé, même s'il offrait une meilleure protection contre les baisses.

## De creux à creux – 2<sup>e</sup> cycle Du 11 mars 2003 au 9 mars 2009

Lorsque les graphiques correspondant aux phases haussières et baissières sont regroupés pour former un cycle du marché complet (2<sup>e</sup> cycle), le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy a surclassé la catégorie de près de 3 % sur une base annualisée, moyennant une volatilité annualisée de 3 % inférieure. Le fonds a tendance à être à la traîne jusqu'au sommet des périodes de marché haussier solide (procurant cependant des rendements solides), mais il offre aussi en général une protection contre les risque de baisse lorsque les marchés se détériorent.



**12 296 \$**

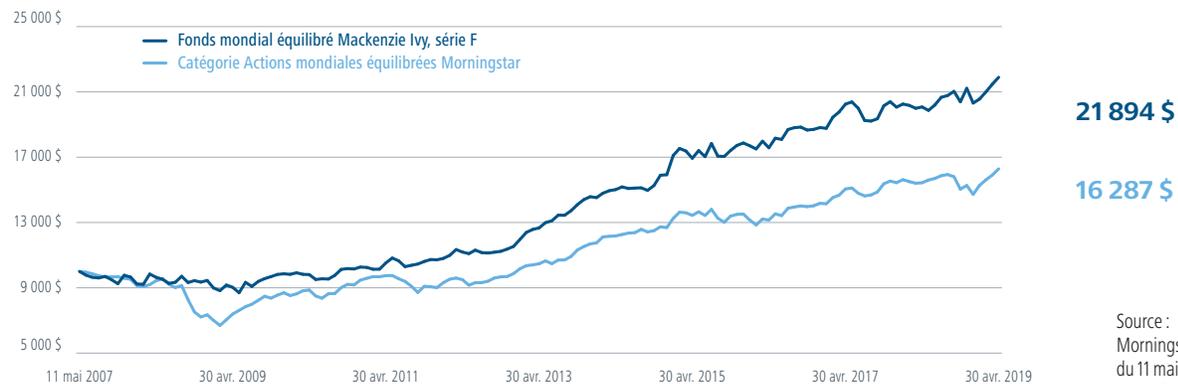
**10 440 \$**

Source :  
Morningstar Direct,  
du 11 mars 2003 au  
9 mars 2009

	Rendement		Écart type
	Cumulatif	Annualisé	Annualisé
<b>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F</b>	<b>23,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>8,7 %</b>
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	4,4 %	0,7 %	9,0 %

## Du sommet à date – 3<sup>e</sup> cycle Du 11 mai 2007 au 30 avril 2019

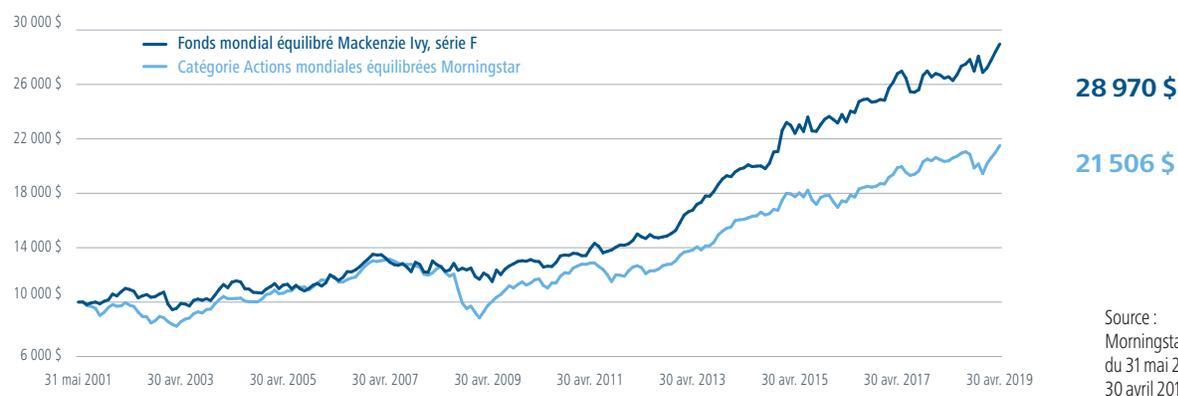
Au cours du 3<sup>e</sup> cycle, du sommet atteint le 11 mai 2007 au 30 avril 2019, le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy a une fois de plus surclassé la catégorie, moyennant un niveau de volatilité annualisée inférieur (de 5 % inférieur à la catégorie).



	Rendement		Écart type
	Cumulatif	Annualisé	Annualisé
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F	118,9 %	6,8 %	7,9 %
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	62,9 %	4,2 %	8,3 %

## Depuis la prise en charge par Ivy à date Du 31 mai 2001 au 30 avril 2019

Pour récapituler, depuis la prise en charge de la gestion du Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy par l'équipe Ivy le 31 mai 2001, au 30 avril 2019, le fonds est en hausse de 189,7 % comparativement à 115,1 % pour la catégorie.



	Rendement		Écart type
	Cumulatif	Annualisé	Annualisé
Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F	189,7 %	6,1 %	8,1 %
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	115,1 %	4,4 %	8,1 %

Rendement du fonds et de la catégorie Au 30 avril 2019	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans	Depuis la prise en charge par Ivy
<b>Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F</b>	<b>9,1 %</b>	<b>7,6 %</b>	<b>7,8 %</b>	<b>9,3 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>6,1 %</b>
Catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar	5,6 %	7,5 %	6,2 %	8,4 %	5,1 %	4,4 %
Classement par quartile Morningstar	1	2	1	1	1	1

Le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy a eu tendance à afficher une surperformance lors des marchés baissiers et à afficher des rendements inférieurs lors des marchés nettement haussiers. Néanmoins, c'est au cours de ces périodes de contreperformance que le fonds a généré ses meilleurs rendements absolus, et vice-versa.

Nous comprenons bien qu'il puisse être difficile de garder le cap lorsque tous les autres semblent prendre une longueur d'avance. Nous comprenons aussi qu'investir en plein marché baissier puisse inquiéter. Cependant, lorsqu'on envisage Ivy à titre de gestionnaire de placements, il convient de tenir compte de trois éléments, lesquels simplifieront à notre avis le processus de prise de décision :

- 1** Adopter un horizon à long terme (cinq ans ou plus)
- 2** Comprendre la méthode de gestion de votre argent (processus rigoureux de diligence raisonnable visant à obtenir une croissance prudente)
- 3** Comprendre la façon dont votre actif est réparti (entreprises de grande qualité, à des cours raisonnables)

Nous ne savons pas exactement quand se produira le prochain repli, mais un repli est inévitable (tout comme le prochain marché haussier). Reconnaître le fait que ces événements sont inhérents aux placements permet de plus facilement établir un portefeuille et de gérer les retombées psychologiques et émotionnelles qu'ils suscitent. Comprendre que les replis sont inévitables permet de mieux garder le cap et de prendre de meilleures décisions de placement pendant les périodes difficiles. Il s'agit essentiellement de retirer les avantages d'une gestion prudente des attentes quant aux rendements que procurent vos placements.

La clé de la réussite des placements est d'obtenir des résultats supérieurs sur un cycle du marché complet, en tenant compte à la fois du risque et du rendement. Il est donc nécessaire d'adopter une optique à long terme et de faire preuve à la fois de patience et de rigueur, quelle que soit la conjoncture. Ce n'est pas toujours amusant, et ce n'est assurément pas facile. Cependant, à notre avis, il s'agit de la façon la plus assurée d'offrir à nos investisseurs des rendements convenables au fil du temps.

Le classement par quartile provient de Morningstar Research Inc., une firme de recherche indépendante, en fonction de la catégorie Actions mondiales équilibrées, et reflète le rendement du Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F, pour les périodes de 1, 3, 5, 10 et 15 ans et depuis la prise en charge de la gestion du portefeuille par l'équipe Ivy (31 mai 2001), au 30 avril 2019. Les quartiles divisent les données en quatre groupes de tailles égales. Exprimé en termes de rang (1, 2, 3 ou 4), le classement par quartile montre comment un fonds s'est comporté comparativement à d'autres fonds de sa catégorie et est sujet à modification chaque mois. Le nombre de fonds d'actions mondiales équilibrées auxquels le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F, est comparé pour chaque période est comme suit : un an – 1 245 fonds; trois ans – 921 fonds; cinq ans – 573 fonds; 10 ans – 283 fonds; 15 ans – 89 fonds; depuis la prise en charge par l'équipe Ivy – 56 fonds. Source : Morningstar Direct, du 31 mai 2001 au 30 avril 2019.

# Le Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy au fil des cycles du marché

## Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F

Phases haussières du marché			
Marché haussier		Durée (Années)	Taux de croissance composé annualisé
Début	Fin		
11/3/2003	11/5/2007	4	9,4 %
9/3/2009	30/4/2019	10	9,7 %

Phases baissières du marché			
Marché baissier		Durée (Années)	Taux de croissance composé annualisé
Début	Fin		
11/5/2007	9/3/2009	2	-8,0 %

## Fonds mondial équilibré Mackenzie Ivy, série F vs catégorie Actions mondiales équilibrées Morningstar

Cycle	Type	Début	Fin	Durée (années)	Fonds	Groupe d'homologues	Surperformance cumulative vs homologues
1	Depuis la prise en charge par Ivy au sommet	31/5/2001	11/5/2007	6	33 %	33 %	0 %
2	Du creux au creux	11/3/2003	9/3/2009	6	23 %	4 %	19 %
3	Du sommet à date	11/5/2007	30/4/2019	12	119 %	63 %	56 %
<b>Tous</b>	<b>Depuis la prise en charge par Ivy à date</b>	<b>31/5/2001</b>	<b>30/4/2019</b>	<b>18</b>	<b>190 %</b>	<b>115 %</b>	<b>75 %</b>

## Surperformance à volatilité réduite<sup>1</sup>

Écart types							
Cycle	Type	Début	Fin	Durée (années)	Fonds	Groupe d'homologues	Pourcentage de différence
1	Depuis la prise en charge par Ivy au sommet	31/5/2001	11/5/2007	6	8,4 %	7,8 %	7 %
2	Du creux au creux	11/3/2003	9/3/2009	6	8,7 %	9,0 %	-3 %
3	Du sommet à date	11/5/2007	30/4/2019	12	8,0 %	8,5 %	-5 %
<b>Tous</b>	<b>Depuis la prise en charge par Ivy à date</b>	<b>31/5/2001</b>	<b>30/4/2019</b>	<b>18</b>	<b>8,1 %</b>	<b>8,2 %</b>	<b>-1 %</b>

<sup>1</sup>Source : Morningstar Direct. <sup>2</sup>Source : Morningstar Direct. L'écart type est une mesure du risque historique, le risque futur pourrait varier.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, 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 avril 2019 et tiennent compte des variations de la valeur unitaire et du réinvestissement 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 investisseur et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Ce document renferme des renseignements prospectifs fondés sur des prévisions d'événements futurs au 30 avril 2019. Nous ne mettrons 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. Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions, et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice. Le contenu de cette brochure (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. Les taux de rendement ou les tableaux mathématiques affichés sont utilisés uniquement pour illustrer les effets du taux de croissance composé et ne sont pas une indication des valeurs futures du fonds commun de placement ou du rendement du capital investi dans le fonds commun de placement.