

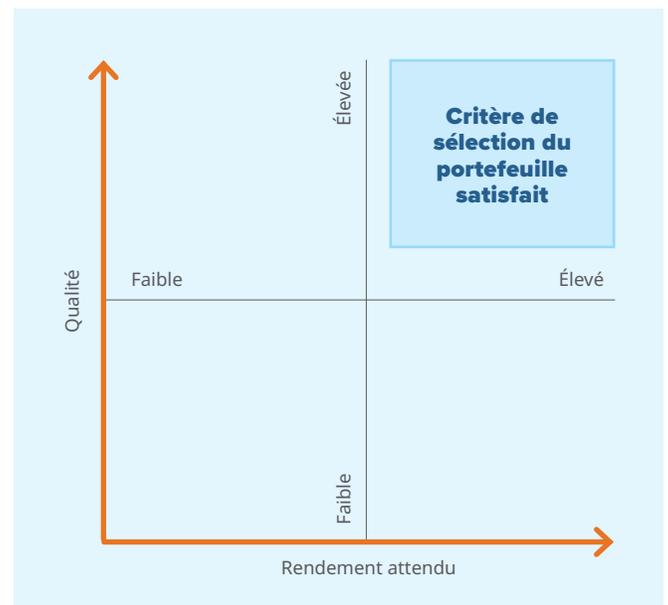
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy

Notre philosophie

À notre avis, un portefeuille concentré regroupant des sociétés de grande qualité, acquises à des cours raisonnables, procurera des rendements corrigés du risque solides à long terme.

Notre processus

Notre processus commence par le développement et l'amélioration continue d'une liste d'entreprises potentielles de grande qualité. Ensuite, nous nous mettons vraiment au travail. Une société de grande qualité affichera un bilan solide, de bons rendements du capital et d'importants flux de trésorerie disponibles. Elle fera également preuve d'une solide culture d'entreprise. Nous devons avoir l'assurance que l'équipe de direction a une vision et qu'elle est déterminée à maintenir les avantages concurrentiels de la société à long terme. Il faut également que nous soyons satisfaits de l'engagement de l'équipe de direction envers le traitement équitable de toutes les parties prenantes. Enfin, le prix. Nous nous efforcerons de ne pas trop payer. Nous attendrons patiemment un bon point d'entrée. Un des éléments cruciaux de notre processus est la modélisation du potentiel de rendement à long terme de chaque entreprise, et l'attribution d'une cote de qualité. Cette évaluation contribue à l'élaboration d'un portefeuille au sein duquel les entreprises de la plus grande qualité et affichant le rendement attendu le plus élevé figureront parmi les plus importants titres du Fonds.



Que s'est-il passé dans votre portefeuille?

Les activités d'achat et de vente ont été plus élevées qu'à l'habitude, et une grande partie de cela peut être attribuée à la forte hausse de la volatilité du marché. Huit nouvelles positions ont été ajoutées. La pondération de cinq autres positions a été bonifiée de manière significative, pour certaines en raison d'un rendement relatif plus robuste. Le Fonds a liquidé six positions alors que sept autres ont connu un recul marqué de leur pondération, bien que la plupart d'entre elles aient affiché un rendement relatif solide.

Au cours de la période, la pondération en liquidités du Fonds a été rehaussée à environ 13,5 %, alors que son exposition à l'or a reculé à 2,4 %. Nous sommes à l'aise avec notre pondération en liquidités et nous attendons avec patience les bonnes occasions de les déployer dans des sociétés dont les valorisations sont attrayantes et permettront un rendement attendu qui nous offrira une compensation pour le risque assumé.

Pourquoi avoir acheté?

Nous (l'équipe Ivy) ne prétendons pas disposer de perspectives prévisionnelles supérieures sur la manière dont les marchés se comporteront au cours des prochains mois ou trimestres. Toutefois, en adoptant une optique à plus long terme, nous croyons que cela nous donnera une meilleure chance d'identifier des sociétés ayant une culture d'entreprise robuste soutenue par une direction compétente laquelle, au moyen de l'utilisation prudente des capitaux, peut maintenir les avantages concurrentiels de l'entreprise. À notre avis, les résultats de ces sociétés sont moins dispersés, ce qui nous permet d'évaluer leur rendement prévu sur une période de 10 ans.

Au cours des cinq premiers mois de 2022, toutes les nouvelles positions ajoutées peuvent être décrites comme des chefs de file mondiaux dans leur secteur. Il s'agit de sociétés ayant été des gagnantes à long terme. Dans le cas de certaines, comme McDonald's, nous réinvestissons dans une de nos favorites de longue date. Nous avons également été opportunistes au cours de cette période, bonifiant des positions dont le recul des cours a rendu les valorisations plus attrayantes.

Principaux changements : du 1^{er} janvier 2022 au 31 mai 2022.

Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons achetée	Raison du changement
McDonald's Corporation	2,1 %	McDonald's est la chaîne de restauration rapide mondiale prépondérante.	McDonald's continuera d'offrir une valeur exceptionnelle et des produits novateurs dans son menu, tout en rehaussant l'expérience grâce à une nouvelle stratégie numérique et de fidélisation. Nous nous attendons à ce que cela se traduise par une valeur financière attrayante tout en offrant de la stabilité pendant une période de stress économique.	Nouvel achat
Marsh & McLennan Companies, Inc.	1,3 %	Marsh & McLennan est le chef de file du marché du courtage d'assurance et de services-conseils en matière de retraite.	La société est bien gérée et bien positionnée au sein d'un marché final défensif bénéficiant de modestes vents favorables à long terme. Les activités ont une faible intensité capitalistique et génèrent des flux de trésorerie disponibles élevés, la croissance interne est modérée, mais stable, et les marges sont raisonnables avec une trajectoire expansionniste claire. Nous nous attendons à ce que Marsh & McLennan renforce son rôle à titre de conseiller de confiance en matière de risque en élargissant l'étendue de son expertise et ses capacités afin d'aider les clients à atténuer des risques de plus en plus complexes.	Nouvel achat
Stryker Corporation	1,3 %	Stryker est l'une des plus importantes sociétés de technologie médicale à l'échelle mondiale avec une présence marquée dans les domaines des implants orthopédiques et des fournitures médico-chirurgicales.	Stryker exerce ses activités dans un secteur attrayant compte tenu de sa structure consolidée et de ses coûts de conversion, elle a un historique de gains de parts de marché et présente une culture d'entreprise orientée sur les résultats et axée sur la clientèle. Nous nous attendons à ce que SYK continue de croître à un rythme supérieur à celui de son secteur étant donné sa structure organisationnelle décentralisée, sa culture d'excellence des ventes et ses capacités en matière de F et A.	Nouvel achat
Terumo Corporation	1,1 %	Terumo est une société diversifiée de soins de santé située au Japon. L'entreprise exploite une plateforme mondiale dans le domaine cardio-vasculaire axée sur des solutions d'intervention, et exerce d'importantes activités dans les domaines des produits pour les hôpitaux et des technologies sanguines et cellulaires.	Terumo occupe une place de premier plan dans des créneaux auxquels, ensemble, offrent une bonne combinaison de croissance attrayante, de stabilité et de paramètres économiques favorables. Au fil des ans, la société a connu une croissance interne ainsi que grâce à des F et A avisées et rigoureuses. La direction est très compétente, la répartition du capital a été solide, et le bilan est très robuste. Nous avons ajouté une position en février 2022 à la suite d'une baisse marquée du cours de l'action dans un contexte de délestage plus généralisé d'actions de grande qualité.	Nouvel achat



Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons achetée	Raison du changement
Starbucks Corporation	1,1 %	Starbucks est le premier torréfacteur, distributeur et détaillant de cafés spécialisés et d'autres boissons artisanales.	Starbucks a une marque robuste soutenue et cultivée au moyen d'expériences uniformes pour le consommateur rendues possibles au moyen de magasins détenus par la société et d'une culture d'entreprise amicale, inclusive et axée sur le service. Nous sommes confiants envers le fait que la société sera en mesure de surmonter les pressions actuelles au moyen d'investissements dans la formation, les salaires, l'équipement et d'un nouvel aménagement des magasins. L'annonce d'Howard Schultz selon laquelle il continuera à siéger au conseil d'administration après son rôle de chef de la direction par intérim contribuera à garder la société orientée sur la santé à long terme des activités.	Nouvel achat
Barry Callebaut AG	1,9 %	Barry Callebaut est le plus important fabricant de cacao et de produits chocolatés au monde, principalement vendus sur la base du modèle d'entreprise à entreprise.	Barry Callebaut est entièrement axé sur le secteur économiquement résilient du chocolat et combine des avantages concurrentiels fondés sur la portée avec une culture attrayante, au soutien de gains continus de parts de marché et de paramètres économiques supérieurs.	Nouvel achat
Chr. Hansen Holding A/S	0,8 %	Chr. Hansen élabore et fabrique des produits bactériologiques et autres produits microbiens servant d'ingrédients pour des marchés finaux comme ceux des produits laitiers, des vitamines et de l'alimentation animale.	Chr. Hansen est le chef de file mondial dans un secteur en croissance et résilient. Ses produits offrent généralement une valeur élevée tout en représentant une faible tranche des coûts pour les clients. La société est très rentable avec un historique de bonne croissance, et nous croyons que ses avantages concurrentiels et que sa culture d'excellence commerciale lui permettront de soutenir son rendement supérieur.	Nouvel achat
Union Pacific Corporation	0,4 %	Union Pacific est l'une des sociétés de chemin de fer de catégorie 1 les plus importantes en Amérique du Nord. La société exerce ses activités surtout dans les deux tiers ouest des États-Unis et dispose de connexions avec de nombreux ports clés dans le golfe du Mexique et la côte ouest, ainsi que d'activités notables au Mexique.	Nous sommes d'avis que les chemins de fer de catégorie 1 exercent leurs activités dans un secteur attrayant comportant d'importantes barrières à l'entrée, et à cet égard, Union Pacific est particulièrement bien positionnée compte tenu de sa portée de premier plan et d'un réseau robuste, ce qui lui confère un avantage concurrentiel solide. Alors que la société a considérablement rehaussé son efficacité au fil des années, il existe à notre avis d'autres occasions de croissance des revenus et un potentiel d'améliorations modestes de la rentabilité pendant les années à venir.	Nouvel achat



Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons achetée	Raison du changement
Halma plc	0,6 %	Halma est un regroupement décentralisé de plusieurs sociétés de moindre envergure axées sur les produits basés sur la technologie pour divers marchés finaux, liées par une culture d'entreprise impressionnante de perfectionnement des talents, de développement de produits et de collaboration interne.	Le cours de l'action a beaucoup reculé au début de l'année, alors que les paramètres fondamentaux de l'entreprise demeurent intacts. La valorisation est devenue plus intéressante, justifiant une augmentation de la taille de la position.	Valorisation
Texas Instruments Incorporated	0,8 %	Un chef de file dans le secteur des semi-conducteurs analogiques ainsi que dans le traitement intégré, avec une importante exposition aux marchés finaux de l'automobile et de l'industrie. Texas Instruments se distingue de ses pairs en raison de son empreinte de fabrication détenue considérable et de ses activités de distribution de plus en plus internalisées.	Nous avons bonifié notre position alors que la valorisation devenait attrayante à la suite d'un recul du cours de l'action. Texas Instruments dispose à notre avis de bonnes occasions de croissance à long terme en raison d'un contenu croissant de semi-conducteurs analogues et autres pour des applications notamment dans les secteurs de l'automobile et de l'industrie. La stratégie unique de la société devrait lui permettre de mieux servir ses clients et de composer avec les perturbations de la chaîne d'approvisionnement. La société est très bien gérée et sa répartition du capital a été excellente à long terme.	Valorisation

Pourquoi avoir vendu ?

Notre style de gestion active et nos recherches intensives visent à prémunir des risques liés à la valorisation et à assurer que la valorisation du portefeuille dans son ensemble est attrayante. Au cours de la période, la plupart des ventes ont relevé d'une de deux catégories. La première a été le « changement de notation de la qualité ». La vente de ces sociétés a été motivée par l'accent mis par le Fonds sur l'encaissement des baisses et la volatilité. Alors que chacune des sociétés vendues a de bonnes perspectives à long terme, la voie vers leur réalisation pourrait être plus volatile à moyen terme avec un potentiel d'encaissement des baisses plus élevé que ce qui est souhaité pour le Fonds. La deuxième catégorie a trait à la valorisation. Plusieurs des positions que nous avons liquidées ou réduites dans cette catégorie se comportaient relativement bien. Nous avons toutefois réduit l'exposition pour effectuer une répartition dans d'autres occasions qui offraient un profil risque-rendement plus convaincant et améliorer le profil de baisse de l'ensemble du Fonds.

Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons vendu	Raison du changement
Tencent Holdings Ltd.	-1,7 %	Propriétaire et exploitant de plusieurs grandes plateformes de médias et de communication sociale en Chine, d'activités du jeu mondiales de premier plan, et activités importantes et en croissance de services en nuage intérieurs et de paiements.	Nous avons liquidé notre position en vue d'une nouvelle répartition dans d'autres occasions et afin d'améliorer le profil de baisse du Fonds. Le profil de risque de Tencent a augmenté au cours des 18 derniers mois, en raison des risques réglementaires et géopolitiques. Bien que nous soyons toujours d'avis que cette société peut générer une bonne performance à long terme, la voie vers sa réalisation pourrait être plus volatile à moyen terme avec un potentiel d'encaissement des baisses plus élevé que ce qui est souhaité pour le Fonds.	Changement de notation de la qualité



Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons vendu	Raison du changement
Alibaba Group Holding Ltd.	-1,3 %	Propriétaire et exploitant des plus importantes plateformes de commerce électronique et en nuage en Chine. Alibaba détient également des activités importantes et en croissance de commerce électronique internationales et détient une participation dans Ant Group.	Nous avons liquidé notre position en vue d'une nouvelle répartition dans d'autres occasions et afin d'améliorer le profil de baisse du Fonds. Le profil de risque d'Alibaba a augmenté au cours des 18 derniers mois, en raison des risques réglementaires et géopolitiques, ainsi que de l'intensification des pressions concurrentielles. Nous sommes d'avis qu'Alibaba peut connaître le succès à long terme. Toutefois, la voie à suivre pourrait être plus volatile à moyen terme, exposant possiblement le Fonds à un encaissement des baisses plus élevé que souhaité.	Changement de notation de la qualité
Henkel AG & Co. KGaA, actions priv.	-1,1 %	Henkel est un chef de file mondial dans le domaine des adhésifs industriels pour divers marchés finaux, et détient également des activités importantes de produits de consommation dans les segments des produits d'entretien et de beauté.	Henkel a connu pendant quelques années des difficultés dans ses activités de consommation, ayant subi une dégradation de sa rentabilité et une perte de parts de marché. Alors que la société a pris des mesures judicieuses et dynamiques afin de corriger la situation, le moment et l'efficacité de ce redressement sont incertains. La réduction de la qualité des activités de consommation ne suffit pas à contrebalancer l'attrait des activités liées aux adhésifs et, dans le respect de notre discipline en matière de qualité, nous avons liquidé la position.	Changement de notation de la qualité
United Parcel Service, Inc., catégorie B	-1,1 %	United Parcel Service (UPS) est la plus grande société de livraison de colis dans le monde et l'un des principaux fournisseurs de solutions de gestion de la chaîne d'approvisionnement mondiale.	Nous avons vendu notre position dans UPS estimant que notre estimation du rendement attendu ne nous compense plus suffisamment pour l'incertitude à l'égard de la dynamique du secteur à long terme, et pour l'incertitude liée à la mesure dans laquelle les récentes améliorations de la rentabilité peuvent être attribuées à des mesures internes durables plutôt qu'à des vents favorables sectoriels temporaires. Nous pensons toujours qu'UPS dispose d'un avantage concurrentiel important lié aux volumes et à la densité connexe des itinéraires de son réseau de livraison de colis intégré.	Valorisation



Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons vendu	Raison du changement
Chubb Limited	-0,9 %	CB est un chef de file mondial diversifié de l'assurance IARD, de l'assurance vie et de la réassurance. La société exerce ses activités dans 54 pays et détient des positions de premier plan dans de nombreux pays et à l'égard de plusieurs produits.	Le cours de l'action de Chubb s'est apprécié en raison des attentes du marché envers des augmentations de prix continues. Nous croyons que la valorisation est devenue moins attrayante par rapport à nos attentes en matière de rendement dans un contexte plus normalisé, et nous avons donc redéployé le capital dans des occasions plus intéressantes.	Valorisation
Brambles Limited	-0,8 %	Brambles détient le plus important parc de palettes au monde. Les palettes de Brambles sont utilisées dans les chaînes d'approvisionnement de nombreuses sociétés multinationales de biens de consommation emballés, d'autres fournisseurs de biens de consommation courante et de détaillants.	Nous avons liquidé notre position dans Brambles pour réaffecter les fonds dans d'autres occasions présentant un profil risque-rendement plus attrayant.	Valorisation
Jack Henry & Associates, Inc.	-1,2 %	Jack Henry fournit des systèmes logiciels et des services connexes aux institutions financières en se concentrant sur le créneau des petites banques et coopératives de crédit aux États-Unis.	Nous avons vendu notre position dans Jack Henry alors que le cours de l'action s'est bien comporté et que le contexte du marché en général a créé des occasions présentant de meilleurs rendements attendus. Nous décelons également une plus grande incertitude à l'égard de la poursuite par la société d'une nouvelle feuille de route pour ses produits annoncée en février.	Valorisation
Berkshire Hathaway Inc., catégorie B	-1,0 %	Berkshire Hathaway est une grande société diversifiée d'assurance et de placement.	Le cours de l'action de Berkshire Hathaway s'est apprécié parallèlement à d'autres actions axées sur la valeur. Nous sommes d'avis que la valorisation est devenue moins intéressante, et nous avons donc profité de l'occasion pour réduire la taille de notre position et redéployer le capital dans d'autres placements.	Valorisation
Actions aurifères SPDR	-1,9 %	Le plus important FNB adossé à de l'or physique au monde.	Initialement, nous avons ajouté de l'or à titre d'assurance contre des politiques monétaires et budgétaires imprudentes. Et bien que les taux d'intérêt réels soient toujours profondément négatifs et que les É.-U. soient en position d'important déficit budgétaire, les deux facteurs semblent se diriger dans la bonne direction, et nous avons donc jugé prudent de réduire notre position à l'égard de l'or.	Réduction de l'assurance

Société	Modifications apportées à la position	Ce que c'est	Pourquoi nous l'avons vendu	Raison du changement
Procter & Gamble Company	-1,3 %	P&G est la plus grande société de produits de consommation au monde axée sur l'entretien domiciliaire et les soins personnels.	Nous avons réduit notre position dans P&G en raison de sa valorisation et nous avons attribué le capital à d'autres sociétés défensives de grande qualité.	Valorisation

Les marchés vous ont déprimé? Voici les sources de protection contre les baisses proposées par Ivy.

Qualité : Le style d'investissement Ivy se concentre sur les entreprises de haute qualité qui peuvent connaître une croissance prudente avec le temps, mais avec une rigueur en matière d'évaluation pour assurer que nous évitons de trop payer pour d'excellentes entreprises et que nous ne nous retrouvons pas avec des investissements de qualité inférieure. Les entreprises de grande qualité sont souvent des chefs de file de leur secteur, avec des marques et des produits reconnus qui ne sont pas facilement remplaçables. Pour cette raison, la dispersion des résultats est plus faible, car les bénéfices ont tendance à être plus prévisibles, même sur de longues périodes. Nous effectuons tous nos achats dans une perspective à long terme et, par conséquent, la qualité de la gestion et une culture d'entreprise positive occupent une place importante dans notre processus de prise de décisions.

Rigueur en matière de valorisation : Alors que le S&P 500 accuse un recul d'environ 21 % (en \$ US au 13 juin 2022) et le NASDAQ de plus de 31 %, nous savons que de nombreuses actions qui se négociaient à des évaluations très élevées à l'approche de 2022 ont enregistré des baisses beaucoup plus importantes — et de nombreux titres de technologie qui n'affichent aucun bénéfice enregistrent des baisses de plus de 50 %. Ivy fait toujours preuve de rigueur en matière de prix et ne s'intéresse pas aux actions à forte croissance qui n'ont pas fait leurs preuves. Nous achetons des entreprises à des prix raisonnables — nous vendons également des entreprises lorsque le prix est trop élevé par rapport à notre point de vue quant aux données fondamentales. Le tout peut contribuer à fournir une protection dans des environnements où les multiples se contractent et où les hypothèses optimistes qui sous-tendent le prix des actions de certaines sociétés sont remises en question.

Liquidités et or : L'exposition combinée du Fonds est d'environ 15 %. En comparaison, en juin 2008, au moment où la crise financière mondiale était sur le point de dégénérer, le Fonds d'actions étrangères Ivy détenait un peu moins de 14 % de liquidités. Lorsque nous réfléchissons à cette crise, nous constatons que nos actions ont fourni la plus grande partie de notre protection contre la baisse.

Marchés financiers résilients : Nous sommes surpondérés en entreprises moins sensibles à l'économie. Il s'agit d'une caractéristique sectorielle relativement constante du Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, car ces entreprises présentent une dispersion plus étroite des résultats et une meilleure visibilité des bénéfices. Nous croyons que nos actions sont actuellement beaucoup plus défensives qu'elles ne l'étaient au début du repli de 2020 entraîné par la COVID, ce qui a partiellement compensé la baisse de la pondération des liquidités.

Et que faire maintenant?

Nous sommes véritablement en territoire inconnu du point de vue macroéconomique et des placements.

Du côté macroéconomique, le monde n'a jamais été aussi inondé par les dettes parallèlement à une inflation galopante et à des taux d'intérêt à des creux. Après des années de prix des actifs florissants en raison de l'assouplissement quantitatif et de mesures de relance massives postérieures à la COVID, le chat de l'inflation sort finalement du sac, et il ne sera pas facile de l'y remettre. Le fait est que le bilan du monde ne peut se permettre des taux d'intérêt plus élevés. Toutefois, avec des taux d'intérêt bien inférieurs au taux naturel (par opposition au taux « neutre »), qui permet la meilleure répartition des rares ressources au moyen du mécanisme de découverte des prix, le fait de maintenir ces taux d'intérêt à ces niveaux « non naturels » mène non seulement à une inflation, mais également à une mauvaise répartition des ressources limitées, se traduisant par une baisse de la croissance de la productivité. Ainsi, la Fed est prise entre

le proverbial arbre et son écorce, une situation qu'elle a elle-même provoquée et que nous continuerons tous de subir. Bien entendu, personne ne sait ce qu'il arrivera, et il est possible que la Fed réussisse à ralentir suffisamment la demande afin d'atténuer l'inflation sans causer une récession et une baisse des prix des actifs. Toutefois, les chiffres ne jouent pas en sa faveur, et avec un déficit budgétaire qui a changé de trajectoire, les choses pourraient très bien se révéler beaucoup plus graves que ce à quoi elle s'attend.

Récemment, nous avons vu l'utilisation des cartes de crédit bondir alors que les taux d'épargne sont retombés à leur niveau de la Crise financière mondiale. Bien entendu, le taux d'épargne est une moyenne et comprend celles de personnes comme Elon Musk et Warren Buffet, poussant la moyenne à un niveau plus élevé qu'il le serait autrement. Le fait de partager le taux d'épargne en quintiles de revenu révélerait une histoire très différente et déprimante. Mais c'est là la conséquence de l'argent « flou ».

Avant que M. Nixon ait retiré les É.-U. de l'étalon-or en 1971, la croissance de la productivité était de beaucoup supérieure à ce qu'elles est maintenant, et il y avait une distribution de la richesse plus équitable ainsi que des épargnes constamment plus élevées. Depuis que nous suivons un étalon d'argent « flou » ou fiduciaire, la croissance de la productivité a régulièrement reculé, et la disparité en matière de richesse s'est constamment accrue.

Du côté des placements, les valorisations du marché demeurent dans l'extrémité élevée de leur fourchette historique. Ce qui aggrave encore les choses est que des multiples presque record sont versés sur des marges bénéficiaires record. Ce n'est pas une bonne recette pour des rendements robustes à plus long terme. Tous les replis du marché semblent afficher leur propres caractéristiques distinctes. Le présent repli semble être davantage stimulé par l'inquiétude des investisseurs quant à l'incidence de l'inflation sur la rentabilité des entreprises que par le risque d'entrer en récession. Par conséquent, des titres défensifs comme ceux du secteur des biens de consommation de base ne se sont pas aussi bien comportés qu'habituellement lorsque le marché emprunte une trajectoire baissière. Toutefois, si l'inflation persiste, ce n'est qu'une question de temps avant que ses pressions fassent leur chemin jusqu'à la chaîne et se répercutent sur la plupart des entreprises. Et si nous entrons en récession, nous croyons que nos portefeuilles sont en bonne position pour amortir le coup d'un marché baissier.

Bien que les valorisations boursières soient encore assez élevées, les récents reculs sur les marchés nous ont permis de déceler certaines occasions de placement raisonnables. Notre équipe Ivy est plus solide que jamais et a été réunie afin d'offrir à nos clients une option de participation aux marchés boursiers à volatilité durablement moins élevée. Et malgré les risques sans précédent auxquels nous sommes confrontés, nous croyons qu'en demeurant fidèles à nos principes de placement Ivy, nous avons une très bonne chance d'aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers à long terme.

Au 30 juin 2022 (Taux de rendement annuel composé)	3 mois	DDA	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Date de création
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, série F	-7,5 %	-14,1 %	-9,5 %	4,1 %	3,8 %	8,3 %	6,1 %
MSCI Monde RT (CAD)	-13,4 %	-18,8 %	-10,8 %	6,5 %	7,5 %	12,1 %	4,2 %

Les placements dans les fonds communs de placement 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 31 mai 2022, compte tenu 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 et autres frais accessoires ou impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (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 vendre 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'en assurer l'exactitude et l'exhaustivité, nous n'assumons aucune responsabilité quant à la fiabilité de cette information.

Le présent document peut contenir des renseignements prospectifs qui reflètent nos attentes actuelles ou prévisions d'événements futurs, ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont, de par leur nature, assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les résultats réels qui ont été énoncés aux présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 mai 2022. Le lecteur ne doit pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

¹ **Ratio de Sharpe** : Une mesure qui permet de comprendre la performance d'un placement par rapport à son risque. L'écart-type d'un placement est utilisé pour calculer le ratio de Sharpe (où l'écart mesure la dispersion des rendements par rapport au rendement moyen du portefeuille). Plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleure est la performance corrigée du risque du portefeuille.

² **Ratio de Treynor** : Une mesure de la performance du portefeuille qui s'ajuste en fonction du risque de marché et du risque systématique. Elle examine à quel point un portefeuille enregistre des résultats supérieurs à ceux du marché boursier dans l'ensemble. Pour ce faire, le ratio se sert d'un bêta (alors que le ratio de Sharpe utilise l'écart-type), le bêta étant défini comme le taux de rendement dû à la performance globale du marché. Le ratio de Treynor peut être utilisé pour déterminer si un portefeuille de placement surpasse de façon appréciable les gains moyens du marché. Un ratio de Treynor élevé est préférable.

³ **Ratio de Sortino** : Ce ratio aide les investisseurs à comprendre le risque de baisse. Le raisonnement qui sous-tend le ratio de Sortino est que la volatilité à la hausse est positive pour les investisseurs et ne devrait donc pas être incluse dans le calcul du risque. Ainsi, le ratio de Sortino utilise uniquement la volatilité à la baisse, mesurée par l'écart-type. Un ratio de Sortino élevé est préférable, car il indique la capacité d'un portefeuille à obtenir un rendement plus élevé pour chaque unité de risque de baisse.

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions de vente et de suivi, ainsi qu'à des frais de gestion et autres. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent au rendement annuel composé historique total au 31 décembre 2021 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 porteur de titres et qui auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

L'indice MSCI Monde est un indice élargi d'actions mondiales qui représente le rendement des actions de grande et moyenne capitalisation dans les 23 pays des marchés développés.

Le contenu de ce document (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 pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues ou les catastrophes. Veuillez soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et ne pas accorder une confiance exagérée aux renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu aux présentes n'est valable qu'au 31 décembre 2021. Il ne faut pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de circonstances changeantes, d'événements futurs ou autrement.