

## **Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour la période close le 30 septembre 2025

*Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas le rapport financier intermédiaire du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire gratuitement en communiquant avec nous d'une des façons indiquées à la rubrique Constitution du Fonds et renseignements sur les séries ou en visitant le site Web de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).*

*Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de ces façons pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou de la présentation d'informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds d'investissement. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié et à l'aperçu du Fonds, lesquels peuvent aussi être obtenus gratuitement des façons décrites ci-dessus.*

*Pour connaître la valeur liquidative courante par titre du Fonds et obtenir des renseignements plus récents sur les événements généraux du marché, veuillez visiter notre site Web.*

### **UN MOT SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

*Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir. Un énoncé prospectif est un énoncé de nature prévisionnelle qui est assujéti ou fait référence à des événements ou à des facteurs à venir, ou comprend des termes tels « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « planifier », « croire », « estimer », « préliminaire », « typique » et autres expressions similaires. De plus, ces déclarations peuvent être liées à des mesures commerciales futures, au rendement futur d'un fonds ou d'un titre ainsi qu'aux stratégies ou perspectives de placement futures. Les énoncés prospectifs sont, de par leur nature, assujétis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses qui peuvent modifier de façon importante les événements, les résultats, le rendement ou les perspectives réels qui ont été énoncés de manière expresse ou tacite dans les énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent notamment les conditions générales économiques, politiques et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements apportés aux lois et règlements en matière de valeurs mobilières, les changements au chapitre des lois fiscales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues, les catastrophes, les éclosions de maladies ou les pandémies (comme la COVID-19) et la capacité de Mackenzie à attirer des employés clés ou à les conserver. La liste des risques, incertitudes et hypothèses précités n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et vous mettons en garde contre une confiance exagérée en ces énoncés prospectifs.*

*Tout énoncé prospectif présenté dans le présent rapport n'est valable qu'à la date du présent rapport. 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 autres.*



# FONDS AMÉRICAIN D'EXTENSION D'ALPHA MACKENZIE GQE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

## Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 13 novembre 2025

Cette analyse du rendement du Fonds par la direction présente les opinions de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de la période de six mois close le 30 septembre 2025 (la « période »). Si le Fonds a été établi au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période commençant à la date d'établissement.

Dans le présent rapport, « Mackenzie » et « le gestionnaire » désignent la Corporation Financière Mackenzie, le gestionnaire du Fonds. Par ailleurs, « valeur liquidative » signifie la valeur du Fonds calculée aux fins d'opérations, laquelle est à la base de l'analyse du rendement du Fonds.

Veuillez lire la rubrique *Un mot sur les énoncés prospectifs* à la première page du présent document.

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds cherche à offrir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des positions acheteur et/ou vendeur sur titres de capitaux propres de sociétés situées aux États-Unis. Le Fonds peut effectuer des emprunts de fonds et des ventes à découvert, avoir recours à l'effet de levier et/ou utiliser des dérivés aux fins de couverture et de placement.

L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier correspond à la somme des sources de levier suivantes et ne doit pas dépasser 300 % de sa valeur liquidative : i) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert; ii) l'encours total des emprunts aux termes des conventions d'emprunt aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur dérivés visés du Fonds, à l'exception des dérivés visés utilisés aux fins de couverture.

### Risque

Les risques associés au Fonds demeurent les mêmes que ceux mentionnés dans le prospectus simplifié du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement de moyen à long terme qui cherchent à intégrer à leur portefeuille un fonds commun de placement alternatif d'actions américaines qui a recours à la vente à découvert, qui sont en mesure de composer avec la volatilité des marchés boursiers et qui ont une tolérance au risque moyenne.

### Résultats d'exploitation

#### Rendement des placements

Le rendement des placements n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de six mois complète.

#### Effet de levier

L'effet de levier survient lorsqu'un Fonds emprunte de l'argent ou des titres, ou a recours à des produits dérivés, pour effectuer des placements qui n'auraient autrement pas été possibles. L'exposition globale du Fonds à ses sources de levier est calculée comme étant la somme des éléments suivants : i) la valeur marchande des titres vendeur; ii) le montant en espèces emprunté aux fins de placement; et iii) la valeur notionnelle des positions sur dérivés du Fonds, à l'exception des dérivés utilisés aux fins de couverture. Cette exposition ne peut dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds.

Au cours de la période depuis la création du Fonds le 22 avril 2025 jusqu'au 30 septembre 2025, l'exposition globale du Fonds aux sources de levier a varié entre 18,4 % de la valeur liquidative en juin 2025 et 21,7 % en juillet 2025. Le Fonds vise une exposition de 20 %, et les fluctuations par rapport à la cible découlent des fluctuations du marché et des flux de fonds. Les sources de levier étaient des positions vendeur physiques sur actions. Le Fonds ne détenait aucun dérivé à des fins de couverture.

#### Actif net

Depuis sa création, le 22 avril 2025, jusqu'au 30 septembre 2025, le Fonds a enregistré un revenu net de 2,8 millions de dollars (y compris tout revenu d'intérêts et/ou de dividendes) provenant du rendement des placements, après déduction des frais et charges, et une augmentation de 7,6 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

### Événements récents

Le Fonds rééquilibre son portefeuille et effectue des opérations quotidiennement selon l'évaluation que fait l'équipe de gestion de portefeuille du potentiel de rendement des titres individuels, y compris l'incidence des coûts de transaction. L'équipe, par sa sélection quantitative et ascendante des actions, vise à ajouter de la valeur au portefeuille dans diverses conditions de marché au moyen de placements en positions acheteur et vendeur sur des actions de valeur et de croissance, et de moyenne et grande capitalisation. De ce fait, l'équipe ne génère pas sur une base régulière d'attentes du marché et, par conséquent, prend rarement des décisions de placement en fonction des prévisions macroéconomiques.

### Transactions entre parties liées

#### Services de gestion et d'administration

Pour chaque série applicable, le Fonds a versé des frais de gestion et d'administration au gestionnaire aux taux annuels spécifiés à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries* du présent rapport et décrits en détail dans le prospectus simplifié. En contrepartie des frais d'administration, le gestionnaire paie tous les frais et charges (autres que certains frais précis associés au Fonds) requis pour l'exploitation du Fonds et qui ne sont pas compris dans les frais de gestion. Consulter également la rubrique *Frais de gestion*.

#### Autres transactions entre parties liées

Des fonds d'investissement gérés par Mackenzie et ses sociétés affiliées peuvent investir dans le Fonds. Tous ces placements sont effectués en vertu d'une dispense de prospectus, conformément aux objectifs de placement de ces fonds. Au 30 septembre 2025, des fonds gérés par Mackenzie détenaient moins de 0,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Toutes les transactions entre parties liées sont effectuées en fonction de la valeur liquidative par titre chaque jour de transaction.

Au 30 septembre 2025, Mackenzie détenait une participation de 0,01 million de dollars dans le Fonds, soit 0,1 % de la valeur liquidative de celui-ci.

Le Fonds ne s'est pas fondé sur une approbation, une recommandation positive ou une instruction permanente du comité d'examen indépendant des Fonds Mackenzie à l'égard de toute transaction entre parties liées pendant la période.

### Rendement passé

Le rendement passé n'est pas présenté, car le Fonds n'a pas émis de titres pendant la période de six mois complète.

# FONDS AMÉRICAIN D'EXTENSION D'ALPHA MACKENZIE GQE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2025

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Actions	116,5	(19,6)	96,9
Autres éléments d'actif (de passif)	1,6	–	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5	–	1,5

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
États-Unis	114,1	(19,2)	94,9
Autres éléments d'actif (de passif)	1,6	–	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5	–	1,5
Porto Rico	0,8	–	0,8
Bermudes	0,7	–	0,7
Royaume-Uni	0,7	–	0,7
Irlande	0,2	–	0,2
Thaïlande	–	(0,4)	(0,4)

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE		
	Positions acheteur	Positions vendeur	Montant net
Technologie de l'information	38,3	(2,8)	35,5
Services financiers	18,8	(5,5)	13,3
Services de communication	11,2	(0,3)	10,9
Produits industriels	12,0	(2,9)	9,1
Consommation discrétionnaire	11,3	(2,7)	8,6
Soins de santé	8,9	(2,0)	6,9
Consommation de base	4,9	(0,2)	4,7
Biens immobiliers	3,7	(0,5)	3,2
Services publics	3,8	(1,1)	2,7
Autres éléments d'actif (de passif)	1,6	–	1,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5	–	1,5
Énergie	1,8	(0,5)	1,3
Matériaux	1,8	(1,1)	0,7

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS ACHETEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
NVIDIA Corp.	8,6
Microsoft Corp.	7,3
Apple Inc.	7,2
Alphabet Inc.	5,1
Amazon.com Inc.	4,4
Meta Platforms Inc.	3,5
Broadcom Inc.	2,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Wal-Mart Stores Inc.	1,5
Tesla Inc.	1,4
The Goldman Sachs Group Inc.	1,2
Netflix Inc.	1,2
The Procter & Gamble Co.	1,2
Raytheon Technologies Corp.	1,1
Lam Research Corp.	1,1
Citigroup Inc.	1,1
Intel Corp.	1,1
Micron Technology Inc.	1,1
Eli Lilly and Co.	1,0
GE Vernova LLC	1,0
BlackRock Inc.	1,0
The Boeing Co.	1,0
Booking Holdings Inc.	0,9
Salesforce Inc.	0,9
Capital One Financial Corp.	0,9

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **58,7**

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS VENDEUR	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
Robinhood Markets Inc.	(0,7)
Medpace Holdings Inc.	(0,6)
Karman Holdings Inc.	(0,6)
HP Inc.	(0,5)
Joby Aviation Inc.	(0,5)
GameStop Corp.	(0,5)
AutoNation Inc.	(0,5)
Atmos Energy Corp.	(0,5)
UMB Financial Corp.	(0,5)
RBC Bearings Inc.	(0,5)
CNA Financial Corp.	(0,5)
Cava Group Inc.	(0,5)
American Water Works Co. Inc.	(0,4)
SouthState Bank Corp.	(0,4)
Fabrinet	(0,4)
International Paper Co.	(0,4)
Erie Indemnity Co.	(0,4)
UWM Holdings Corp.	(0,4)
Air Products and Chemicals Inc.	(0,4)
Kinsale Capital Group Inc.	(0,4)
Duolingo Inc.	(0,4)
Ares Capital Corp.	(0,4)
Repligen Corp.	(0,4)
Blackstone Secured Lending Fund	(0,4)
Viper Energy Inc.	(0,4)

Principales positions vendeur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale **(11,6)**

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 30 septembre 2025 en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles des titres sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour le trimestre se terminant le 31 mars, date de clôture de l'exercice du Fonds, où elles sont disponibles dans les 90 jours.

# FONDS AMÉRICAIN D'EXTENSION D'ALPHA MACKENZIE GQE

---

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

---

## Faits saillants financiers

Les faits saillants financiers ne sont pas présentés, car le Fonds n'a pas atteint la fin de son premier exercice.

## Frais de gestion

Les frais de gestion pour chaque série applicable sont calculés et comptabilisés quotidiennement en tant que pourcentage de sa valeur liquidative. Le gestionnaire a utilisé les frais de gestion du Fonds pour payer les coûts liés à la gestion du portefeuille de placement du Fonds et/ou du/des Fonds sous-jacent(s), selon le cas, y compris l'analyse des placements, la formulation de recommandations, la prise de décisions quant aux placements, la prise de dispositions de courtage pour l'achat et la vente du portefeuille de placement, et la prestation d'autres services. Le gestionnaire a également utilisé les frais de gestion pour financer les commissions de suivi et toute autre rémunération (collectivement, les « versements liés à la distribution ») versées aux courtiers inscrits dont les clients investissent dans le Fonds.

IG Gestion de patrimoine Inc., un courtier affilié au gestionnaire, peut avoir droit à des versements liés à la distribution du gestionnaire au même titre que les courtiers inscrits non reliés.

Au cours de la période, le gestionnaire a utilisé environ 41 % du total des frais de gestion reçus de tous les Fonds Mackenzie pour financer les versements liés à la distribution remis aux courtiers inscrits. En comparaison, pour le Fonds, les versements liés à la distribution représentaient en moyenne 3 % des frais de gestion payés par les séries applicables du Fonds au cours de la période. Le pourcentage réel pour chaque série peut être supérieur ou inférieur à la moyenne en fonction du niveau des commissions de suivi payées pour cette série.

# FONDS AMÉRICAIN D'EXTENSION D'ALPHA MACKENZIE GQE

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS | Pour la période close le 30 septembre 2025

## Constitution du Fonds et renseignements sur les séries

Le Fonds peut avoir fait l'objet de nombre de modifications, telles qu'une restructuration ou un changement de gestionnaire, de mandat ou de nom. Un historique des principaux changements ayant touché le Fonds au cours des dix dernières années se trouve dans le prospectus simplifié du Fonds.

Date de constitution : 16 avril 2025

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de titres de chaque série. Le nombre de titres de chaque série qui ont été émis et qui sont en circulation est présenté dans les *Faits saillants financiers*.

**Séries offertes par Corporation Financière Mackenzie** (180, rue Queen Ouest, Toronto (Ontario) M5V 3K1; 1-800-387-0615; [www.placementsmackenzie.com](http://www.placementsmackenzie.com))

Les titres de série A sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$.

Les titres de série F sont offerts aux investisseurs qui participent à un programme de services rémunérés à l'acte ou de comptes intégrés parrainé par le courtier, qui sont assujettis à des frais établis en fonction de l'actif plutôt qu'à des commissions pour chaque opération et qui investissent un minimum de 500 \$; ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie.

Les titres de série FB sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série O sont offerts seulement aux investisseurs qui investissent un minimum de 500 000 \$ et qui participent au Service d'architecture de portefeuille ou au Service d'architecture ouverte de Mackenzie; ils sont également proposés à certains investisseurs institutionnels, à certains investisseurs d'un régime collectif admissible et à certains employés admissibles de Mackenzie et de ses filiales.

Les titres de série PW sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$.

Les titres de série PWFB sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série PWX sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs doivent négocier leurs honoraires de service du conseiller, lesquels ne peuvent dépasser 1,50 %, avec leur conseiller financier.

Les titres de série R sont offerts exclusivement à d'autres fonds gérés par Mackenzie et non visés par un prospectus relativement à des ententes de fonds de fonds.

Les investisseurs peuvent acheter des titres du Fonds en vertu d'un mode de souscription avec frais d'acquisition et d'un mode de souscription sans frais d'acquisition.

Les séries du Fonds ne sont pas toutes offertes selon tous les modes de souscription. Les frais d'acquisition du mode de souscription avec frais d'acquisition sont négociés entre l'investisseur et son courtier. Les investisseurs qui avaient précédemment acheté des titres d'autres Fonds Mackenzie en vertu du mode de souscription avec frais de rachat peuvent échanger leurs titres contre des titres du Fonds assortis du mode de souscription avec frais de rachat, jusqu'à l'expiration de leur calendrier de rachat. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus simplifié du Fonds et à l'aperçu du Fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	22 avril 2025	2,25 %	0,28 %
Série F	22 avril 2025	1,15 %	0,15 %
Série FB	22 avril 2025	1,25 %	0,28 %
Série O	22 avril 2025	— <sup>1)</sup>	s.o.
Série PW	22 avril 2025	2,15 %	0,15 %
Série PWFB	22 avril 2025	1,15 %	0,15 %
Série PWX	22 avril 2025	— <sup>2)</sup>	— <sup>2)</sup>
Série R	22 avril 2025	s.o.	s.o.

1) Ces frais sont négociables et sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série.

2) Ces frais sont payables directement à Mackenzie par les investisseurs dans cette série par l'entremise du rachat de leurs titres.