

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.

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 DE VALEUR AMÉRICAIN MACKENZIE

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 procurer une croissance du capital à long terme et un revenu régulier en investissant principalement dans des titres de capitaux propres américains.

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 un fonds d'actions américaines à leur portefeuille, 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.

Actif net

Depuis sa création, le 25 avril 2025, jusqu'au 30 septembre 2025, le Fonds a enregistré un revenu net de 1,0 million 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 11,2 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Événements récents

L'équipe de gestion de portefeuille a recours à une stratégie d'actions largement diversifiée qui cherche des sociétés à grande capitalisation dont les paramètres fondamentaux sont sous-évalués. L'équipe se concentre sur la sélection de titres et vise à ce que le portefeuille demeure résilient dans un contexte de difficultés macroéconomiques. Pour ce faire, l'équipe soumet entre autres le portefeuille à des tests de résistance pour divers scénarios, comme une hausse des taux d'intérêt, des pressions issues d'une récession et des mouvements sur le plan des styles. Le Fonds a terminé la période en affichant une surpondération des secteurs de la consommation de base et des soins de santé, ainsi qu'une sous-pondération des secteurs des services de communication, des biens immobiliers et des produits industriels par rapport à l'indice de valeur Russell 1000.

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 0,02 million de dollars dans le Fonds, soit 0,2 % 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 DE VALEUR AMÉRICAIN MACKENZIE

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

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	92,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Autres éléments d'actif (de passif)	2,4
Fonds/billets négociés en bourse	1,2

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	89,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Autres éléments d'actif (de passif)	2,4
Royaume-Uni	1,7
France	1,6
Danemark	1,1

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	19,7
Soins de santé	12,3
Produits industriels	10,2
Consommation de base	10,2
Technologie de l'information	9,5
Consommation discrétionnaire	9,1
Énergie	6,2
Services de communication	5,0
Services publics	4,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Matériaux	3,5
Autres éléments d'actif (de passif)	2,4
Biens immobiliers	1,8
Fonds/billets négociés en bourse	1,2

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS

Émetteur	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2
Citigroup Inc.	4,2
Wal-Mart Stores Inc.	3,7
Exxon Mobil Corp.	3,2
Alphabet Inc.	3,0
Bank of America Corp.	3,0
Cisco Systems Inc.	2,9
American International Group Inc.	2,9
Seagate Technology	2,8
McKesson Corp.	2,7
Philip Morris International Inc.	2,7
Amazon.com Inc.	2,7
The Coca-Cola Co.	2,6
Capital One Financial Corp.	2,5
Hilton Inc.	2,4
Microsoft Corp.	2,4
The Charles Schwab Corp.	2,4
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,3
Northrop Grumman Corp.	2,1
Southwest Airlines Co.	2,1
PulteGroup Inc.	2,0
General Motors Co.	1,9
Freeport-McMoRan Inc.	1,9
NextEra Energy Inc.	1,9
The Goldman Sachs Group Inc.	1,9

Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	66,4
--	------

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur à la clôture de la période.

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 DE VALEUR AMÉRICAIN MACKENZIE

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 31 % 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 DE VALEUR AMÉRICAIN MACKENZIE

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)

Les titres des séries A, T5 et T8 sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ (5 000 \$ pour les séries T5 et T8). Les investisseurs des séries T5 et T8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres de série AR sont offerts aux particuliers dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres de série D sont offerts aux particuliers qui investissent un minimum de 500 \$ par l'entremise d'un compte de courtage à escompte ou de tout autre compte approuvé par Mackenzie.

Les titres des séries F, F5 et F8 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 \$ (5 000 \$ pour les séries F5 et F8); ils sont également proposés aux employés de Mackenzie et de ses filiales, et aux administrateurs de Mackenzie. Les investisseurs des séries F5 et F8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries FB et FB5 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 investisseurs de série FB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

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 des séries PW, PWT5 et PWT8 sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$. Les investisseurs des séries PWT5 et PWT8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % ou de 8 % par année, respectivement.

Les titres des séries PWFB et PWFB5 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 investisseurs de série PWFB5 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 5 % par année.

Les titres de série PWR sont offerts à certains investisseurs à valeur nette élevée de nos Solutions Patrimoine privé qui investissent un minimum de 100 000 \$ dans un régime enregistré d'épargne-invalidité offert par Mackenzie.

Les titres des séries PWX et PWX8 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 investisseurs de série PWX8 désirent également recevoir un flux de revenu mensuel de 8 % par année.

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.

FONDS DE VALEUR AMÉRICAIN MACKENZIE

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 (suite)

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion	Frais d'administration
Série A	25 avril 2025	2,00 %	0,28 %
Série AR	25 avril 2025	2,00 %	0,31 %
Série D	25 avril 2025	1,00 %	0,20 %
Série F	25 avril 2025	0,80 %	0,15 %
Série F5	25 avril 2025	0,80 %	0,15 %
Série F8	25 avril 2025	0,80 %	0,15 %
Série FB	25 avril 2025	1,00 %	0,28 %
Série FB5	25 avril 2025	1,00 %	0,28 %
Série O	25 avril 2025	— ¹⁾	s.o.
Série PW	25 avril 2025	1,80 %	0,15 %
Série PWFB	25 avril 2025	0,80 %	0,15 %
Série PWFB5	25 avril 2025	0,80 %	0,15 %
Série PWR	25 avril 2025	1,80 %	0,15 %
Série PWT5	25 avril 2025	1,80 %	0,15 %
Série PWT8	25 avril 2025	1,80 %	0,15 %
Série PWX	25 avril 2025	— ²⁾	— ²⁾
Série PWX8	25 avril 2025	— ²⁾	— ²⁾
Série R	25 avril 2025	s.o.	s.o.
Série T5	25 avril 2025	2,00 %	0,28 %
Série T8	25 avril 2025	2,00 %	0,28 %

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.