FONDS EN GESTION COMMUNE D'ACTIONS AMÉRICAINES MACKENZIE — IG

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement en téléphonant au 1-800-661-4578 (au Québec) ou au 1-888-746-6344 (ailleurs au Canada), en nous écrivant au 1360, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 300, Montréal (Québec) H3G 2W4 ou, si vous habitez à l'extérieur du Québec, au 447, avenue Portage, Winnipeg (Manitoba) R3B 3H5, 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 du rapport financier intermédiaire, 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 à la notice annuelle du Fonds, laquelle peut aussi être obtenue 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 à www.ig.ca/fr.

Au Québec, les termes « conseiller » et « conseillers » désignent le « représentant » ou les « représentants ».

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 assujetti 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, assujettis, 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 du gestionnaire 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.

© IGWM Inc. 2026

MC Les marques de commerce, y compris IG Gestion de patrimoine, sont la propriété de la Société financière IGM Inc. et sont utilisées sous licence par ses filiales.

IG GESTION DE PATRIMOINE

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le 8 juin 2026

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 l'exercice clos le 31 mars 2026 (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 ce rapport, « SGIIG » et « le gestionnaire » renvoient à la Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée, 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 vise à procurer la croissance à long terme du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres américains.

Risque

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

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme qui cherchent une croissance du capital et qui ont une tolérance au risque moyenne.

Le Fonds est actuellement uniquement offert à titre de placement aux autres Fonds d'IG Gestion de patrimoine.

Résultats d'exploitation

Rendement des placements

Le rendement au cours de la période actuelle et des périodes précédentes est présenté à la rubrique *Rendement passé* du présent rapport. La comparaison suivante avec des indices de marché vise à aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble des marchés. Toutefois, le mandat du Fonds peut être différent de celui des indices indiqués.

Pour l'exercice clos le 31 mars 2026, les titres de série P ont inscrit un rendement de 10,9 % (après déduction des frais et charges payés par le Fonds). En comparaison, l'indice S&P 500 a enregistré un rendement de 14,0 %. Tous les rendements des indices et des séries sont calculés en fonction du rendement global en dollars canadiens. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, des charges et des commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les rendements de l'indice.

Les actions américaines ont fait très bonne figure durant la majeure partie de la période, grâce à la vigueur des bénéfices des sociétés et aux titres technologiques qui ont profité des investissements en intelligence artificielle. Les marchés boursiers ont cependant subi une forte correction au début de 2026 dans un contexte de hausse des coûts d'emprunt, de tensions géopolitiques et de faiblesse du secteur de la technologie de l'information. Le groupe des meneurs de marché s'est élargi pour inclure d'autres titres que ceux de sociétés technologiques à mégacapitalisation, mais la volatilité s'est accentuée et les rendements ont fléchi lors de la transition vers une conjoncture plus incertaine.

Au sein de l'indice S&P 500, les secteurs les plus performants en dollars canadiens ont été ceux de l'énergie, des services de communication et de la technologie de l'information, tandis que ceux des services financiers, des soins de santé et des biens immobiliers ont été les plus faibles.

Le Fonds a été devancé par l'indice, la sélection de titres dans les secteurs de la technologie de l'information et de la consommation discrétionnaire ayant nui au rendement. La sélection de titres dans le secteur des soins de santé et la surpondération du secteur des matériaux ont contribué au rendement.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds au secteur de la technologie de l'information a augmenté, et le poids du secteur des services financiers a diminué, en raison de l'évaluation par l'équipe de gestion de portefeuille des cours et des occasions, de même que des fluctuations du marché.

Actif net

Au cours de la période, l'actif net du Fonds a augmenté de 4,7 % pour s'établir à 2,3 milliards de dollars. Cette variation est principalement attribuable à un revenu net de 291,7 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 à une diminution de 186,0 millions de dollars attribuable aux opérations nettes des porteurs de titres (y compris les ventes, les rachats et les distributions en espèces).

Frais et charges

Le ratio des frais de gestion (« RFG ») au cours de l'exercice clos le 31 mars 2026 a été essentiellement semblable au RFG de l'exercice clos le 31 mars 2025. Le total des charges payées varie d'une période à l'autre, principalement en raison des variations de l'actif moyen. Aucuns frais de gestion ni frais d'administration, autres que certains frais précis associés au Fonds, ne sont imputés au Fonds. Les RFG sont présentés à la rubrique *Faits saillants financiers* du présent rapport.

Événements récents

Les perspectives de l'équipe de gestion de portefeuille à l'égard des actions sont restées positives, grâce à l'amélioration des bénéfices des sociétés dans le monde et aux conditions économiques résilientes aux États-Unis, notamment la vigueur de la croissance économique et des marchés de l'emploi ainsi que la dynamique de consommation favorable. Selon l'équipe, la hausse des dépenses budgétaires et les investissements plus élevés des entreprises aux États-Unis continueront de stimuler les bénéfices des sociétés. Même si l'équipe est d'avis que les tensions géopolitiques accrues au Moyen-Orient et la hausse des prix du pétrole pourraient alimenter la volatilité des marchés et les pressions inflationnistes à court terme, elle croit que ces répercussions sont gérables et elle continue de suivre la situation de près.

Autres événements

Le 1er juillet 2025, les placeurs, Services Financiers Groupe Investors Inc. et Valeurs mobilières Groupe Investors Inc., ont fusionné avec un courtier à double inscription, IG Gestion de patrimoine Inc. (au Québec, IG Gestion de patrimoine Inc., cabinet en planification financière), qui exerce ses activités à titre de courtier en valeurs mobilières ayant une division spécialisée dans les fonds communs de placement.

Transactions entre parties liées

La Société de gestion d'investissement, I.G. Ltée est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds d'IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux particuliers. Le gestionnaire, le conseiller en valeurs et le fiduciaire sont, indirectement, des filiales entièrement détenues par la Société financière IGM Inc.

Le sous-conseiller en valeurs suivant a fourni des services d'investissement au Fonds :

- Corporation Financière Mackenzie

Corporation Financière Mackenzie appartient à cent pour cent à la Société financière IGM Inc.

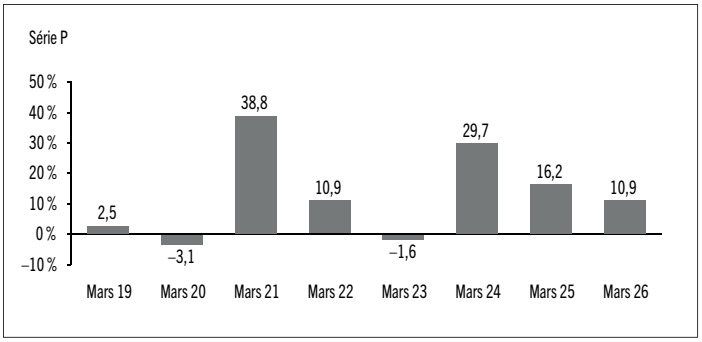
Certains autres fonds d'investissement, distribués par IG Gestion de patrimoine, et d'autres investisseurs admissibles peuvent investir dans la série P du Fonds. Au 31 mars 2026, cette série constituait 100,0 % de l'actif net du Fonds. À cet égard, le gestionnaire s'est prévalu des instructions permanentes approuvées par le comité d'examen indépendant des Fonds d'IG Gestion de patrimoine concernant l'exécution de telles transactions, lesquelles sont fondées sur la valeur liquidative par titre déterminée le jour de la transaction, conformément aux politiques publiées du Fonds. Les placements d'autres fonds d'investissement dans le Fonds augmentent la possibilité que des ordres d'achat ou de rachat visant un grand nombre de titres soient placés, ce qui pourrait entraîner une position de trésorerie plus importante qu'à la normale au sein du Fonds pendant de courtes périodes. Cela pourrait avoir une incidence sur les activités du Fonds. Toutefois, le gestionnaire utilise diverses stratégies pour réduire le plus possible l'incidence dilutive éventuelle liée à des positions de trésorerie importantes. Ces stratégies peuvent inclure le transfert de titres en nature dans la mesure du possible, l'utilisation de FNB pour maintenir une exposition au marché plutôt que de conserver une position en trésorerie et la répartition des transactions en plus petites tranches sur une période donnée.

Rendement passé

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des titres additionnels des séries applicables du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, frais de rachat, frais de distribution, autres frais accessoires ou impôt sur le revenu payables par un investisseur, lesquels viendraient réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicateur de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique suivant présente le rendement de la série P du Fonds pour chacune des périodes comptables indiquées. Le graphique indique, sous forme de pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse le dernier jour de chaque période comptable présentée d'un placement effectué le premier jour de chaque période comptable ou à la date d'établissement ou de rétablissement de la série, selon le cas. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.



Rendements composés annuels

Le tableau suivant compare le rendement global composé annuel historique pour chaque série du Fonds à celui de l'indice ou des indices pertinents indiqués ci-après pour chacune des périodes closes le 31 mars 2026. Les investisseurs ne peuvent investir dans un indice sans engager des frais, charges et commissions, lesquels ne sont pas reflétés dans les présentes données de rendement.

Tous les rendements des indices sont calculés en dollars canadiens en fonction du rendement global, ce qui signifie que tous les versements de dividendes, les revenus d'intérêts courus et les paiements d'intérêt sont réinvestis.

Rendement en pourcentage :	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis l'établissement
Série P	10,9	18,7	12,8	s.o.	13,2
Indice S&P 500	14,0	19,5	14,4	s.o.	15,3

L'indice S&P 500 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière des 500 titres au plus grand nombre d'actionnaires et est conçu pour mesurer le rendement des actions américaines dans leur ensemble.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2026

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Actions	96,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Fonds négociés en bourse	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

RÉPARTITION RÉGIONALE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
États-Unis	93,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Irlande	1,7
Pérou	0,4
Porto Rico	0,2
Bermudes	0,2
Royaume-Uni	0,2
Canada	0,2
Suède	0,1
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

RÉPARTITION SECTORIELLE	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologie de l'information	31,4
Services financiers	10,1
Produits industriels	10,1
Soins de santé	9,1
Services de communication	8,7
Consommation discrétionnaire	8,6
Consommation de base	5,7
Énergie	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Matériaux	3,5
Services publics	3,2
Biens immobiliers	0,7
Fonds négociés en bourse	0,2
Autres éléments d'actif (de passif)	(0,3)

LES 25 PRINCIPALES POSITIONS	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Émetteur	
NVIDIA Corp.	7,6
Apple Inc.	7,2
Alphabet Inc.	5,4
Microsoft Corp.	4,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,7
Amazon.com Inc.	2,8
Johnson & Johnson	2,3
Meta Platforms Inc.	2,3
Exxon Mobil Corp.	2,0
Broadcom Inc.	1,8
Linde PLC	1,6
Caterpillar Inc.	1,5
CME Group Inc.	1,5
Chevron Corp.	1,5
Merck & Co. Inc.	1,4
Cisco Systems Inc.	1,4
Eli Lilly and Co.	1,3
The TJX Companies Inc.	1,3
Cboe Global Markets Inc.	1,3
NextEra Energy Inc.	1,2
Wal-Mart Inc.	1,2
Duke Energy Corp.	1,1
AbbVie Inc.	1,1
Analog Devices Inc.	1,0
Philip Morris International Inc.	1,0
Principales positions acheteur en tant que pourcentage de la valeur liquidative totale	**58,6**

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

Les placements et pourcentages peuvent avoir changé depuis le 31 mars 2026 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.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour chaque période comptable présentée ci-après. Si une série a été établie ou rétablie au cours de la période, l'information fournie se rapporte à la période allant de la date d'établissement ou de rétablissement jusqu'à la fin de cette période comptable. Les dates d'établissement ou de rétablissement des séries se trouvent à la rubrique *Constitution du Fonds et renseignements sur les séries*.

ACTIF NET PAR TITRE DU FONDS ($)[1]

Série P	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Actif net, à l'ouverture	**16,58**	15,43	12,95	13,42	12,99
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :					
Total des produits	**0,24**	0,21	0,18	0,15	0,14
Total des charges	**(0,01)**	–	–	–	–
Profits (pertes) réalisé(e)s	**2,81**	2,27	1,44	0,21	0,89
Profits (pertes) latent(e)s	**(1,06)**	0,10	2,05	(0,56)	0,41
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation[2]	**1,98**	2,58	3,67	(0,20)	1,44
Distributions :					
Du revenu de placement net (sauf les dividendes canadiens)	**(0,24)**	(0,21)	(0,18)	(0,15)	(0,14)
Des dividendes canadiens	–	–	–	–	–
Des gains en capital	**(2,34)**	(1,16)	(1,03)	(0,09)	(0,93)
Remboursement de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales[3]	**(2,58)**	(1,37)	(1,21)	(0,24)	(1,07)
Actif net, à la clôture	**15,86**	16,58	15,43	12,95	13,42

1) Ces calculs sont prescrits par les règlements sur les valeurs mobilières et ne sont pas censés être un rapprochement de l'actif net par titre à l'ouverture et à la clôture. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par titre calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Une explication de ces différences, le cas échéant, se trouve dans les *Notes annexes*.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de titres en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution liée aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période comptable.

3) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en titres additionnels du Fonds, ou les deux.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

Série P	31 mars 2026	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2023	31 mars 2022
Valeur liquidative totale (en milliers de $)[1]	**2 343 937**	2 238 222	2 139 716	1 903 341	2 009 511
Titres en circulation (en milliers)[1]	**147 834**	134 958	138 663	146 955	149 773
Ratio des frais de gestion (%)[2]	–	–	–	0,01	0,01
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou absorptions (%)[2]	–	–	–	0,01	0,01
Ratio des frais d'opérations (%)[3]	**0,02**	0,03	0,03	0,03	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%)[4]	**108,40**	52,66	70,99	52,49	47,11
Valeur liquidative par titre ($)	**15,86**	16,58	15,43	12,95	13,42

1) Données à la clôture de la période comptable indiquée.

2) Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exception faite des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille, de l'impôt sur le revenu et des retenues d'impôt) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période, sauf indication contraire. Pour une période au cours de laquelle une série est établie, le RFG est annualisé depuis la date d'établissement de la série jusqu'à la clôture de la période. Lorsqu'un Fonds investit directement dans des titres d'un autre fonds (y compris les fonds négociés en bourse, ou « FNB »), les RFG présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFG de tout autre fonds attribuable à ce placement. Toute distribution de revenu de FNB gérés par des sociétés affiliées au gestionnaire reçue dans le but de compenser des frais payés à l'égard de ces FNB, mais qui ne sont pas considérés comme étant imputés en double aux termes des exigences réglementaires, est traitée à titre de charge ayant fait l'objet d'une renonciation aux fins du RFG. Le gestionnaire peut renoncer aux frais d'exploitation ou les absorber à son gré et mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces frais en tout temps sans préavis.

3) Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des courtages et des autres coûts de transaction du portefeuille engagés et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien pour la période. Lorsqu'un Fonds investit dans des titres d'un autre fonds (y compris les FNB), les RFO présentés pour le Fonds comprennent la tranche des RFO de tout autre fonds attribuable à ce placement.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du Fonds au cours d'une période est élevé, plus les coûts de négociation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds. Le taux de rotation du portefeuille n'est pas indiqué lorsqu'un fonds existe depuis moins de un an. La valeur de toute opération visant à réaligner le portefeuille du Fonds après une fusion, le cas échéant, est exclue du taux de rotation du portefeuille.

Frais de gestion

Les titres du Fonds ne peuvent être achetés que par d'autres Fonds d'IG Gestion de patrimoine; ils ne sont pas offerts aux particuliers. Pour éviter le paiement en double des frais pour les autres Fonds d'IG Gestion de patrimoine, le Fonds ne paie pas de frais de gestion.

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 la notice annuelle du Fonds.

Date de constitution : 15 octobre 2018

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*.

Les titres de série P sont offerts exclusivement aux fonds communs de placement gérés par SGIIG (ou ses sociétés affiliées) et à certains investisseurs institutionnels relativement à des ententes de fonds de fonds.

Série	Date d'établissement/ de rétablissement	Frais de gestion (%)	Frais de service (%)	Frais d'administration (%)	Honoraires du fiduciaire (%)
Série P	31 octobre 2018	–	–	–	–