

Gestion de Placements TD

FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2025 TD (TBCE)

599609
(03/25)

Fonds négociés en bourse TD Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Période close le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en nous écrivant à Gestion de Placements TD Inc., C.P. 100, 66, rue Wellington Ouest, TD Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou en consultant notre site Internet à www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.



Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous ou consulter notre site Internet pour obtenir gratuitement le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2025 TD (le « Fonds ») est de chercher à fournir un revenu régulier et à préserver le capital en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations de sociétés canadiennes de qualité supérieure libellées en dollars canadiens échéant chacune en 2025, soit l'année de dissolution prévue du Fonds. Il est prévu que le Fonds cessera d'être négocié et sera radié le ou vers le 30 novembre 2025, la liquidation et la dissolution survenant peu de temps après. Pour y arriver, le conseiller en valeurs a recours à son analyse fondamentale exclusive du crédit et à des contrôles quantitatifs pour chercher à sélectionner des obligations qui procurent un revenu d'intérêt élevé, et tentera de réduire au minimum le risque de réinvestissement au cours de l'année de dissolution. Dans l'année de dissolution, les liquidités générées par les obligations arrivant à échéance peuvent être réinvesties dans de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ou dans d'autres obligations de sociétés de qualité supérieure qui arrivent à échéance en 2025. Le Fonds peut aussi détenir des titres de fonds du marché monétaire (y compris ceux qui sont gérés par GPTD) ou d'autres titres de créance à court terme.

Risque

Les risques courus en investissant dans le Fonds sont ceux qui sont énoncés dans le prospectus.

Résultat d'exploitation

Le Fonds est un fonds négocié en bourse coté à la Bourse de Toronto (la « TSX »). Les parts du Fonds sont négociées sous le symbole « TBCE ». Le Fonds a commencé ses activités le 2 avril 2024 et ses parts sont offertes à la TSX depuis le 9 avril 2024. Le présent rapport porte sur la période allant de la date de début des activités au 31 décembre 2024 (la « période présentée »). Le rendement des placements n'est pas fourni pour un fonds qui est offert depuis moins d'un an.

Revue des marchés

L'économie canadienne a subi des pressions en 2024, en grande partie à cause du resserrement des conditions financières. Les dépenses de consommation, l'activité immobilière et le marché de l'emploi ont fléchi. Par ailleurs, les pressions inflationnistes se sont atténuées, l'inflation se rapprochant de la cible de 2 % de la Banque du Canada (la « BcC »). En réaction, la BcC a commencé à réduire les taux d'intérêt en juin 2024 et a continué de le faire pour le reste de l'année. Dans l'ensemble, la BcC a réduit son taux de financement à un jour de 1,75 % pour le porter à 3,25 %. Elle a également laissé entendre qu'elle continuerait d'abaisser graduellement les taux en 2025, dans l'espoir que l'assouplissement des conditions financières puisse alléger le fardeau des ménages canadiens et contribuer à relancer les dépenses de consommation. On s'attendait également à ce que la hausse de la demande stimule l'activité des entreprises, ce qui pourrait améliorer la croissance de l'emploi.

Les cours des obligations canadiennes ont progressé en 2024, et les taux de rendement ont diminué. Les baisses de taux par la BcC ont contribué à la diminution des taux de rendement des obligations canadiennes, en particulier celles à court terme. Le taux de l'obligation de référence du gouvernement du Canada à 10 ans est passé de 3,11 % à 3,22 %, une grande part des gains ayant été enregistrée au début de l'année, avant l'abaissement des taux d'intérêt par la banque centrale du pays. Les cours des obligations à court terme ont surpassé ceux des obligations à moyen et à long terme. Les obligations de sociétés ont vu leurs cours augmenter et ont surpassé les obligations d'État, qui ont aussi progressé. Les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) se sont resserrés.

Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que la croissance économique mondiale soit légèrement inférieure à la tendance ou proche de celle-ci en 2025, car les effets du resserrement des conditions financières continuent de se faire sentir à l'échelle de l'économie mondiale, neutralisés par la baisse des taux d'intérêt. Bien que la plupart des banques centrales aient amorcé l'assouplissement de leurs politiques monétaires, les conditions financières actuelles demeurent restrictives par rapport à celles de la dernière décennie, et la hausse des coûts d'emprunt pourrait continuer de peser sur les activités des entreprises. Malgré la diminution des taux d'intérêt, le conseiller en valeurs croit que la trajectoire suivie par les banques centrales en matière de politique monétaire sera largement déterminée par la persistance de l'inflation (un élément qui joue un rôle de plus en plus important dans les décisions de politique monétaire) et les conditions du marché de l'emploi.

Opérations entre parties liées

Des sociétés affiliées à Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des marges relativement à divers services fournis au Fonds ou à des opérations avec le Fonds, se rapportant notamment aux opérations bancaires, de dépôts, de garde, de courtage et sur produits dérivés, sous réserve de l'approbation ou de l'examen par le comité d'examen indépendant (le « CEI ») du Fonds, ou du respect des politiques et procédures internes applicables.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire, le conseiller en valeurs et le promoteur du Fonds. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels.

Courtier désigné :

GPTD a conclu une entente avec Valeurs mobilières TD Inc. (« VMTD »), une société affiliée à GPTD, en vertu de laquelle VMTD agit à titre de courtier désigné en vue d'effectuer certaines tâches pour le Fonds. L'entente de courtier désigné conclue avec VMTD est conforme aux conditions du marché.

Dépositaire :

La TD est le sous-dépositaire du Fonds et peut détenir une partie de la trésorerie du Fonds.

Achat et vente de titres :

GPTD a constitué le CEI en tant que comité indépendant et impartial chargé d'examiner et de formuler des recommandations ou, s'il le juge approprié, des approbations à l'égard de toutes les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par GPTD. Le CEI produit, au moins une fois par année, un rapport sur ses activités à l'intention des porteurs de titres du Fonds. Il est possible de consulter le rapport sur le site Web de GPTD à l'adresse www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td; un porteur de titres peut en obtenir un exemplaire sur demande et sans frais en communiquant avec GPTD (se reporter à la page couverture).

Le Fonds a respecté les instructions permanentes du CEI afférentes à au moins une des opérations suivantes :

- a) opérations sur des titres de TD, de ses sociétés affiliées ou de ses associés;
- b) investissements dans les titres d'un émetteur pour lequel VMTD, TD Waterhouse Canada Inc. ou une autre société affiliée à GPTD (un « courtier apparenté ») a agi à titre de preneur ferme pendant le délai du placement des titres en question et la période de 60 jours suivant ce délai;
- c) achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par GPTD ou d'un compte géré de façon discrétionnaire par GPTD;
- d) achat ou vente de titres auprès d'un courtier apparenté lorsque celui-ci agit à titre de contrepartiste.

Les instructions permanentes exigent que les opérations sur titres conclues par GPTD avec des parties liées i) soient effectuées sans ingérence de la part d'une entité liée à GPTD et sans tenir compte de quelque considération que ce soit à l'égard de l'entité liée à GPTD; ii) correspondent à l'appréciation commerciale de GPTD, sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables de GPTD; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au Fonds.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les cinq exercices précédents, le cas échéant. Pour les parts du Fonds qui ont commencé leurs opérations pendant l'une des périodes présentées, les données publiées pour cette période représentent les résultats enregistrés entre le début des opérations (indiqué dans la section Rendement passé) et la fin de cette période présentée.

Actif net par part (\$)¹

	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	25,00†	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total du revenu	0,63	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,01	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,49	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,08	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distributions :					
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,47)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Gains en capital	(0,01)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	(0,10)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,58)	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	25,49	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Le Fonds évalue la juste valeur de ses placements selon le cours de clôture lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur ou selon les cours obtenus auprès de courtiers reconnus. Ainsi, les méthodes comptables du Fonds utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements dans les états financiers sont pratiquement conformes à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative (« VL ») aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période financière. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part.

³ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds. Le Fonds peut effectuer des distributions théoriques de temps à autre et les parts émises au réinvestissement sont immédiatement consolidées avec les parts détenues avant la distribution théorique. Par conséquent, le nombre total de parts détenues après la distribution théorique est identique au nombre de parts détenues avant celle-ci. Le tableau suivant présente les distributions théoriques des périodes présentées, le cas échéant.

	2024	2023	2022	2021	2020
Distribution théorique de revenu	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distribution théorique de dividendes	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distribution théorique de gains en capital	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Distribution théorique de remboursement de capital	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

† Prix du premier appel public à l'épargne.

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	111 139	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	4 360	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	0,22	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,23	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,00	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	5,14	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	25,49	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Cours de clôture (\$)⁵	25,49	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

¹ Données au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille), après déduction de toute renonciation ou absorption, de la période indiquée et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Les renoncations et les absorptions peuvent être interrompues en tout temps, au gré de GPTD, sans préavis.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

⁴ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement ses placements. 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 indiquée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables durant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁵ Le prix moyen serait utilisé si aucune opération n'a été effectuée le dernier jour ouvrable de la période financière.

Frais de gestion

En qualité de gestionnaire du Fonds, GPTD est chargée de l'ensemble des activités commerciales et internes du Fonds, et fournit ou prend des dispositions pour que soient fournis certains services administratifs et des services de marketing au Fonds. En contrepartie de ces services, le Fonds verse à GPTD des frais de gestion.

Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, sont calculés et accumulés chaque jour en fonction de la valeur liquidative du Fonds, et ils sont versés chaque mois à GPTD.

Le prospectus présente un taux annuel déterminé des frais de gestion que GPTD peut facturer au Fonds. GPTD peut renoncer à la totalité ou à une partie de ces frais. Ces renoncements peuvent être interrompus en tout temps, au gré de GPTD, sans avis aux porteurs de parts.

Les frais de gestion annuels et la ventilation des principaux services fournis, exprimés en pourcentage des frais de gestion payés, s'établissent comme suit :

(exprimé en %)	Frais de gestion annuels*	Rémunération du courtier	Charges d'exploitation visées par une renonciation	Autres†
Fonds	0,20	s. o.	0,66	99,34

* Comprend les frais de gestion payés par le Fonds et la quote-part des frais de gestion, le cas échéant, du ou des fonds sous-jacents gérés par GPTD détenus par le Fonds. Toutefois, aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds si, selon une personne raisonnable, cela avait pour effet de doubler les frais payables par le ou les fonds sous-jacents pour ces mêmes services.

† Services de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

Le Fonds a commencé ses opérations le 2 avril 2024. GPTD ne présente pas les rendements des fonds ayant moins d'un an d'existence.

Aperçu du portefeuille

au 31 décembre 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Obligations canadiennes	90,9
Obligations américaines	4,4
Obligations mondiales	3,6
Trésorerie (découvert bancaire)	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,5
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Obligations de sociétés	98,9
Trésorerie (découvert bancaire)	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,5
NOTATIONS§	
AA	5,5
A	27,1
BBB	61,5
BB	4,8
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	111 139 \$

§ Les notations proviennent des agences de notation S&PGR, Moody's ou DBRS Ltd.

% de la valeur liquidative

LES 25 PRINCIPAUX TITRES

La Banque Toronto-Dominion†, taux var., remb. ant., 3,105 %, 22 avril 2030	5,7
Bell Canada, remb. ant., 3,350 %, 12 mars 2025	4,8
Banque de Montréal, remb. ant., 2,370 %, 3 février 2025	4,7
Fédération des caisses Desjardins du Québec, taux var., remb. ant., 2,856 %, 26 mai 2030	4,7
Rogers Communications Inc. 3,100 %, 15 avril 2025	3,9
Compagnie Crédit Ford du Canada 6,777 %, 15 septembre 2025	3,9
Fédération des caisses Desjardins du Québec 5,200 %, 1 ^{er} octobre 2025	2,9
Banque canadienne de l'Ouest 3,859 %, 21 avril 2025	2,9
Heathrow Funding Limited 3,250 %, 21 mai 2027	2,4
Enbridge Inc., remb. ant., 2,440 %, 2 juin 2025	2,1
Fonds de placement immobilier RioCan, remb. ant., série AB, 2,576 % 12 février 2025	2,1
Alimentation Couche-Tard inc., remb. ant., série 5, 3,600 %, 2 juin 2025	2,1
TransCanada PipeLines Limited, remb. ant., 3,300 %, 17 juillet 2025	2,1
Intact Corporation financière, remb. ant., 3,691 %, 24 mars 2025	2,1
Banque Nationale du Canada 2,580 %, 3 février 2025	2,0
Financière General Motors du Canada Ltée 1,700 %, 9 juillet 2025	2,0
Fonds de placement immobilier H&R, remb. ant., série Q, 4,071 %, 16 juin 2025	1,9
Saputo Inc., remb. ant., 3,603 %, 14 août 2025	1,9
CT Real Estate Investment Trust, remb. ant., série B, 3,527 %, 9 juin 2025	1,9
AltaGas Limited, remb. ant., 2,157 %, 10 juin 2025	1,9
Brookfield Renewable Partners ULC, remb. ant., 3,752 %, 2 juin 2025	1,9
Inter Pipeline Limited, remb. ant., série 7, 3,173 %, 24 mars 2025	1,9
Banque Royale du Canada, taux var., remb. ant., 2,088 %, 30 juin 2030	1,9
Pembina Pipeline Corporation, remb. ant., série 5, 3,540 %, 3 février 2025	1,9
Nissan Canada Inc. 2,103 %, 22 septembre 2025	1,6
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	67,2

† Apparentée au Fonds à titre d'entité affiliée à Gestion de Placements TD Inc.

N.B. Les chiffres ayant été arrondis à la décimale près, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

L'Aperçu du portefeuille peut changer compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille du Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour obtenir les renseignements trimestriels les plus à jour, il suffit de nous écrire à Gestion de Placements TD Inc., C.P. 100, 66, rue Wellington Ouest, TD Bank Tower, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou de consulter notre site Internet à www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td.

Avvertissement concernant les déclarations prospectives

Certaines parties du présent rapport, dont les sections « Résultat d'exploitation » et « Faits récents », peuvent renfermer des déclarations prospectives, notamment des énoncés visant le Fonds, ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance, des stratégies ou perspectives futures ainsi que des mesures futures que pourrait prendre le Fonds constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et projections sont de ce fait tributaires de risques et d'incertitudes, parfois imprévisibles. Les hypothèses concernant les facteurs futurs, qu'ils soient économiques ou autres, pourront donc se révéler fausses.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas la performance future. En fait, les événements pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces différences, dont les conditions générales de l'économie, du contexte politique et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations gouvernementales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Vous êtes incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et vous êtes prié de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, il n'y a aucune intention de mettre à jour les déclarations prospectives du présent rapport à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2024. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE® », « Russell® » et « FTSE Russell® » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices ou des données FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants de licence n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données, et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données de la présente communication. Aucune autre publication des données du groupe LSE n'est permise sans le consentement écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le contenu de la présente communication n'est pas promu, parrainé ou endossé par le groupe LSE.

Les Fonds négociés en bourse TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

Epoch Investment Partners, Inc. exerce ses activités aux États-Unis et est une société affiliée à Gestion de Placements TD Inc. Gestion de Placements TD Inc. exerce ses activités au Canada. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.