

FNB à gestion active de croissance d'actions mondiales TD (TGGR)

536213
(08/24)

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

Période close le 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou 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 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.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds donne le point de vue de la direction sur les facteurs et faits importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement depuis le 31 décembre 2023, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2024. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2023.



Analyse du rendement par la direction

Résultat d'exploitation

Le FNB à gestion active de croissance d'actions mondiales TD (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 « TGGR ». Le Fonds a enregistré un rendement de 15,8 % pour la période de six mois close le 30 juin 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 15,5 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice MSCI Monde tous pays (dividendes nets, CAD). Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges.

Revue des marchés

Au sein de l'indice de référence spécifique, tous les secteurs ont produit des rendements positifs, sauf l'immobilier. Les secteurs les plus performants ont été ceux des technologies de l'information, des services de communication, des services financiers, de l'énergie et de la santé. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, les matériaux et les biens de consommation de base.

Les actions de croissance de qualité ont nettement surpassé les actions axées sur la valeur. Les actions à grande capitalisation ont surpassé les actions à petite capitalisation. Le manque d'envergure du marché a continué de susciter des inquiétudes, étant donné la contribution des « sept magnifiques » (un groupe d'actions technologiques à mégacapitalisation exposées au thème de l'intelligence artificielle) aux gains du marché et la différence entre l'indice de référence pondéré en fonction de la capitalisation boursière et l'indice de référence équipondéré.

La confiance des investisseurs a souffert de la révision à la baisse des prévisions de réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») en raison de la persistance de l'inflation. La Fed était de plus en plus optimiste quant au fait que l'inflation se rapprochait durablement de sa cible de 2 %. Un « atterrissage en douceur » (soit une conjoncture où l'inflation est maîtrisée sans provoquer de récession) est devenu plus probable à la fin de la période présentée, car la désinflation a accompagné un ralentissement graduel de l'économie. Les mises à jour des entreprises ont fait état d'un comportement prudent en matière de dépenses et d'une baisse ou d'un report des achats importants par les consommateurs soucieux de la valeur.

Les gouvernements ont subi des pressions pour contrôler leurs dépenses, alors qu'ils doivent encaisser la hausse des taux d'intérêt et respecter leurs engagements dans les domaines comme la transition vers l'énergie verte, le rapatriement des activités et la défense.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Pour la période présentée, le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence spécifique, grâce à sa répartition sectorielle et à sa sélection des titres.

- La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a favorisé le rendement. Parmi les titres qui ont le plus contribué au rendement, mentionnons Deckers Outdoor Corp., Domino's Pizza Inc. et Dollarama inc.
- La sélection des titres dans le secteur des services de communication a bien servi le rendement, grâce aux placements dans Alphabet Inc., Meta Platforms Inc. et Netflix Inc.
- La sélection des titres dans le secteur de la santé a favorisé le rendement, à commencer par ceux d'Eli Lilly and Co. et de Novo Nordisk AS.
- La sous-pondération de NVIDIA Corp. dans le secteur des technologies de l'information est le facteur qui a le plus nui au rendement.
- La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a freiné la performance. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont ceux de Fastenal Co., Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV et Ferguson PLC.

Actif

Le Fonds a vu son actif augmenter de façon importante en raison des achats des investisseurs.

Faits récents

Le conseiller en valeurs continue de miser sur la construction d'un portefeuille de croissance mondial bien diversifié et des placements dans des sociétés de toutes les sensibilités face au contexte macroéconomique. Les risques macroéconomiques actuels comprennent l'inflation plus élevée que prévu, le ralentissement de la croissance économique qui pourrait se transformer en récession, les taux d'intérêt élevés, les tensions géopolitiques et les élections à venir.

Selon le conseiller en valeurs, les considérations positives comprennent la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie, le ralentissement soutenu de l'inflation jusqu'à la cible des banques centrales, les réductions de taux par la Fed et la demande refoulée d'actions, alors qu'environ 6 000 milliards de dollars américains se trouvent dans des fonds du marché monétaire aux États-Unis seulement.

Plutôt que de positionner le Fonds en vue d'un résultat en particulier, le conseiller en valeurs préfère une approche de placement équilibrée, qui met l'accent sur l'acquisition d'un portefeuille diversifié de sociétés de qualité qui produisent constamment des rendements positifs et génèrent, de façon soutenue, et font croître des flux de trésorerie disponibles au fil du temps.

Au 30 juin 2024, les secteurs les plus fortement surpondérés au sein du Fonds étaient la santé (5,9 %) et la consommation discrétionnaire (5,7 %). En revanche, les secteurs le plus sous-pondérés étaient l'industrie (-3,3 %), l'énergie (-3,1 %), les services financiers (-2,7 %), les services publics (-2,5 %) et les matériaux (-2,2 %).

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. GPTD a retenu les services d'Epoch Investment Partners, Inc., société affiliée à GPTD, à titre de conseiller en valeurs du Fonds, en plus de GPTD. 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 n'a effectué au cours de la période présentée aucune opération de portefeuille qui aurait exigé l'autorisation du CEI.

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 la période de six mois close le 30 juin 2024, et 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	2019
Actif net au début de la période	22,92	18,33	22,11	17,62	15,00†	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	0,22	0,36	0,31	0,27	0,13	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,22)	(0,18)	(0,23)	(0,10)	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,19	(0,65)	(2,05)	2,19	0,42	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,91	5,14	(2,97)	1,95	2,29	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	3,19	4,63	(4,89)	4,18	2,74	s. o.
Distributions :						
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,13)	(0,10)	(0,07)	(1,08)	s. o.
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.
Gains en capital		0,00	0,00	(1,26)	0,00	s. o.
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,05)	(0,13)	(0,10)	(1,33)	(1,08)	s. o.
Actif net à la fin de la période	26,50	22,92	18,33	22,11	17,62	s. o.

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et 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	2019
Distribution théorique de revenu	0,00	0,00	0,00	0,00	1,07	s. o.
Distribution théorique de dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.
Distribution théorique de gains en capital	0,00	0,00	0,00	1,26	0,00	s. o.
Distribution théorique de remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.

† Prix du premier appel public à l'épargne.

Ratios et données supplémentaires

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	37 096	16 044	5 499	8 844	3 525	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 400	700	300	400	200	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	0,72	0,72	0,72	0,72	0,71	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,72	0,74	0,74	0,75	0,83	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,12	0,13	0,08	0,25	0,16	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	7,51	27,15	50,11	237,28	9,93	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	26,50	22,92	18,33	22,11	17,62	s. o.
Cours de clôture (\$)⁵	26,62	23,08	18,30	22,17	17,60	s. o.

¹ Données au 30 juin 2024 et 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 indiquée. 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 renoncations peuvent être interrompues 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	0,65	s. o.	1,04	98,96

* 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.

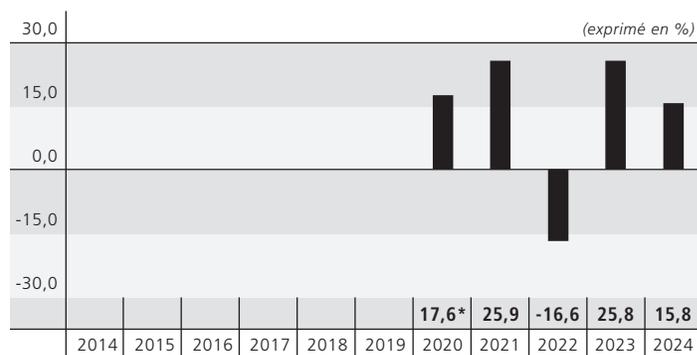
† Services de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

Le graphique ci-après indique les rendements passés du Fonds et peut vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions effectuées durant la période dans des parts additionnelles à la valeur liquidative par part du Fonds au moment de la distribution. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition et de rachat, des distributions, des frais facultatifs, ni des impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements d'année en année

Le graphique à bandes ci-après montre le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Il indique en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2024, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 26 mai 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Technologies de l'information	25,3
Consommation discrétionnaire	17,1
Santé	16,9
Services financiers	12,9
Services de communication	8,6
Industrie	7,0
Biens de consommation de base	5,8
Trésorerie (découvert bancaire)	4,3
Matériaux	1,8
Énergie	1,2
Immobilier	1,2
Autres actifs (passifs) nets	(2,1)
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	
États-Unis	61,2
Royaume-Uni	6,5
Danemark	3,9
Japon	3,3
Taïwan	2,7
Mexique	2,5
Suisse	2,4
Espagne	2,0
Jordanie	1,8
Suède	1,7
Autres pays	9,8
Trésorerie (découvert bancaire)	4,3
Autres actifs (passifs) nets	(2,1)
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	37 096 \$

La trésorerie détenue auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentait 2,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Apple Inc.	6,4
Microsoft Corporation	5,4
Trésorerie (découvert bancaire)	4,3
Alphabet Inc.	3,6
Eli Lilly and Company	3,1
Meta Platforms Inc.	2,8
Novo Nordisk AS	2,8
Costco Wholesale Corporation	2,5
JPMorgan Chase & Company	2,5
Vertex Pharmaceuticals Inc.	2,2
Booking Holdings Inc.	2,2
Applied Materials Inc.	2,1
American Express Company	2,1
Industria de Diseno Textil SA	2,0
KLA Corporation	2,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	1,9
Domino's Pizza Inc.	1,8
Arista Networks Inc.	1,8
Hikma Pharmaceuticals PLC	1,8
Deckers Outdoor Corporation	1,8
Games Workshop Group PLC	1,8
Atlas Copco AB	1,7
Hermès International	1,6
Zoetis Inc.	1,6
Partners Group Holding AG	1,6
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	63,4

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.