

Fonds alternatif de produits de base TD

599543
(03/26)

Fonds Mutuels TD Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Période close le 31 décembre 2025

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 appelant au 1-800-409-7125, 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 Fonds alternatif de produits de base TD (le « Fonds ») est de chercher à générer une croissance du capital avec une faible corrélation aux marchés des actions et des titres à revenu fixe à long terme en tirant parti de rendements liés aux marchés des produits de base. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans l'un des instruments dérivés liés aux produits de base suivants, ou dans une combinaison de ceux-ci : des swaps, des contrats à terme, des options sur contrats à terme, des billets liés à un indice des produits de base et des options sur produits de base, qui offrent une exposition aux rendements du capital investi des marchés des produits de base. Ces instruments peuvent indiquer une exposition à des contrats à terme sur produits de base assortis de dates de renouvellement, dates de révision de taux et dates d'échéance différentes de celles des contrats qui sont inclus dans l'indice de référence spécifique du Fonds. Par conséquent, les rendements de la composante des instruments dérivés liés aux produits de base du portefeuille du Fonds peuvent varier de ceux de l'indice de référence spécifique du Fonds. Le Fonds peut surpondérer ou sous-pondérer son exposition à un produit de base en particulier, ou à un sous-ensemble de produits de base, dans son indice de référence spécifique et peut également obtenir une exposition aux produits de base à l'extérieur de son indice de référence spécifique. La valeur des instruments dérivés liés aux produits de base peut être influencée par les fluctuations du marché dans son ensemble et d'autres facteurs influençant la valeur d'un secteur ou d'un produit de base en particulier, comme les conditions météorologiques, les maladies, les embargos, ou des événements politiques et réglementaires.

Le Fonds est un OPC alternatif, conformément au Règlement 81-102, *Fonds d'investissement* et est autorisé à recourir à l'effet de levier dans le cadre de sa stratégie de placement en empruntant des fonds, en effectuant des ventes à découvert sur marchandises physiques et/ou en investissant dans des dérivés visés, selon des montants qui pourraient dépasser la valeur liquidative du Fonds.

Risque

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

Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Conseillers du Fonds ont enregistré un rendement de 11,8 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 14,0 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 10,3 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged Daily Total Return et l'indice général de marché est l'indice Bloomberg Commodity Total Return Index. Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges. Les rendements des autres séries du Fonds peuvent varier, principalement en raison des frais et des charges. Pour connaître les rendements des diverses séries du Fonds, consultez la section Rendement passé.

Revue des marchés

Les prix des produits de base, mesurés par l'indice Bloomberg Commodities Total Return Index (« BCOM »), ont augmenté pendant la période présentée, grâce à la solide performance des métaux précieux. À l'inverse, les prix de l'énergie et des céréales ont baissé, ce qui a pesé sur le BCOM. Les rendements totaux du BCOM ont dépassé la hausse des prix au comptant, ce qui reflète le rendement de la garantie (le rendement généré par les bons du Trésor détenus en garantie pour les contrats sur instruments dérivés) et le portage positif (bénéfice net généré par les prix sous-jacents des produits dérivés achetés et vendus) enregistrés pendant la majeure partie de la période présentée.

Les métaux précieux ont inscrit un gain robuste au cours de la période présentée, portés par l'augmentation des prix de l'or et de l'argent. Les prix de l'or ont atteint de nouveaux sommets records. Les investisseurs ont recherché la sécurité relative que procure l'or comme réserve de valeur, en réaction aux tensions géopolitiques, aux perturbations du commerce et à l'incertitude économique. Les banques centrales mondiales ont été d'importants acheteurs d'or en raison essentiellement des préoccupations quant à la force du dollar américain. De plus, la Réserve fédérale américaine a recommencé à abaisser ses taux directeurs, et d'autres réductions de taux sont prévues, ce qui a contribué à faire grimper le prix de l'or. Les prix de l'argent ont fracassé des records, en partie dû à la stabilité de la demande de certains biens clés, comme le matériel électronique. En outre, ces prix ont profité de l'avancement des initiatives vertes. Les prix du cuivre ont également atteint un nouveau sommet, car les éventuels droits de douane sur le métal ont entraîné une hausse importante de la demande avant l'imposition de ces droits.

Les prix de l'énergie ont clôturé à la baisse la période présentée. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole et leurs alliés (OPEP+) ont commencé à augmenter leur production pendant la première moitié de la période présentée. Toutefois, comme la demande a diminué et que les préoccupations à l'égard d'un excédent de l'offre se sont accrues, l'OPEP+ a déclaré qu'elle suspendrait ses hausses de production au début de 2026. Au cours de la période présentée, les prix du pétrole ont diminué de façon constante en raison de l'inquiétude entourant la demande réduite, alors que les tarifs douaniers pourraient peser sur l'activité économique mondiale. Cependant, la production est restée robuste, en particulier aux États-Unis, ce qui a soulevé des questions sur la possibilité qu'il y ait un excédent d'offre de pétrole sur le marché. Les prix des céréales ont diminué au cours de la période présentée, la forte production ayant maintenu l'offre mondiale élevée.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats par rapport à l'indice de référence spécifique

Au cours de la période présentée, le Fonds a enregistré un rendement positif et comparable à celui de son indice de référence spécifique, avant déduction des frais et des charges.

- Les métaux précieux ont favorisé le plus le rendement, en particulier l'or, car les prix de l'or ont atteint de nouveaux sommets en raison de la forte demande des investisseurs à la recherche d'un refuge relatif devant le risque de marché et souhaitant diversifier leurs placements au détriment des actifs libellés en dollars américains. Le platine et l'argent ont également contribué au rendement, car les deux produits de base sont largement utilisés dans des applications industrielles.
- Du côté des produits agricoles, le tourteau et l'huile de soja ont été bénéfiques, tandis que le soja et le café ont nui au rendement.
- Les métaux industriels ont stimulé le rendement grâce au positionnement commercial dans l'industrie de l'aluminium, tandis que le zinc et le cuivre l'ont freiné.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats par rapport à l'indice général du marché

L'exposition du Fonds aux produits de base (rendement global, couverture en dollars canadiens) a contribué au rendement par rapport à l'indice général du marché, le dollar canadien s'étant raffermi par rapport au dollar américain.

Levier financier

En tant que fonds commun de placement alternatif, le Fonds peut emprunter des espèces, jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative, pour les affecter à des placements et vendre des titres à découvert, jusqu'à concurrence de 50 % de sa valeur liquidative. Le niveau combiné des emprunts d'espèces et des titres vendus à découvert est plafonné à un total de 50 % de la valeur liquidative du Fonds. L'exposition brute globale du Fonds à l'effet de levier, qui correspond à la somme de ce qui suit, ne doit pas dépasser 300 % de la valeur liquidative du Fonds : i) la valeur totale de la dette impayée aux termes de conventions d'emprunt; ii) la valeur marchande totale de tous les titres vendus à découvert; et iii) la valeur notionnelle totale des positions du Fonds sur des dérivés visés, sauf ceux qui sont utilisés à des fins de couverture.

Pour réaliser son objectif de placement, le Fonds a eu recours à l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, y compris des contrats de change à terme, des contrats à terme standardisés, des contrats d'options et des contrats de swap. Au cours de la période présentée, l'exposition globale à l'effet de levier a évolué dans une fourchette allant de 114,7 % à 172,0 % de la valeur liquidative du Fonds. Si l'on tient compte de la valeur notionnelle des instruments dérivés utilisés aux fins de couverture, l'effet de levier a varié dans une fourchette allant de 189,1 % à 247,4 %. Au 31 décembre 2025, l'exposition globale à l'effet de levier s'établissait à 120,4 % de la valeur liquidative du Fonds et, si l'on tient compte de la valeur notionnelle des instruments dérivés utilisés à des fins de couverture, l'exposition globale à l'effet de levier était de 182,6 %.

Actif

Les parts des Séries F, Privée et O ont enregistré une augmentation importante de leur actif en raison des achats des investisseurs.

Faits récents

Le conseiller en valeurs estime que les tensions commerciales mondiales sont maintenant gérables et que l'économie mondiale a démontré sa vigueur relative; toutefois, des risques persistent et pourraient miner la vigueur relative de l'économie mondiale. Les politiques gouvernementales soutiennent l'activité des entreprises et les banques centrales demeurent conciliantes, ce qui pourrait favoriser l'économie mondiale face à ces risques éventuels.

Les marchés mondiaux des produits de base pourraient connaître une certaine volatilité dans la foulée de la capture par les États-Unis du président vénézuélien Nicolas Maduro au début de 2026. Les États-Unis cherchent à relancer la production pétrolière au Venezuela, ce qui pourrait accroître les préoccupations à l'égard de l'offre mondiale. Le secteur canadien de l'énergie pourrait faire face à une certaine concurrence, car le pétrole brut vénézuélien est utilisé pour alimenter le marché américain, en particulier sur la côte américaine du golfe du Mexique.

Les marchés des produits de base pourraient encore augmenter, car l'inflation demeure dans une fourchette étroite, ce qui permet aux banques centrales de soutenir la croissance (et la demande de produits de base) au moyen de la politique monétaire, selon le conseiller en valeurs. La vigueur de la demande et les conditions d'offre généralement serrées découlant d'années de sous-investissement soutiennent également une nouvelle hausse des prix de nombreux produits de base.

Le Fonds continue de surpondérer les métaux précieux, mais l'exposition aux métaux industriels a été réduite à une sous-pondération, principalement en raison du cuivre. Le Fonds surpondère toujours légèrement le secteur de l'énergie, tandis que les matières agricoles comme les céréales demeurent surpondérées.

Le 30 juin 2025, le comité d'examen indépendant du Fonds a nommé Hari Panday à titre de membre, et Paul Moore a cessé d'être président et membre du comité. Le 1^{er} juillet 2025, le comité d'examen indépendant a nommé Frances Kordyback présidente du comité.

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 (dont l'acceptation de dépôts), de garde, de gestion du compte des porteurs de titres et de transmission de rapports connexes, de courtage et sur produits dérivés.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels pouvant varier pour chaque série de parts du Fonds. Le Fonds verse également à GPTD des frais d'administration annuels de 0,20 %, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Conseillers et D du Fonds. Il peut détenir des parts de fonds sous-jacents qui sont gérés par GPTD et pour lesquels GPTD peut percevoir des frais. Toutefois, aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds si, selon une personne raisonnable, cela a pour effet de doubler les frais payables par les fonds sous-jacents pour ce même service.

Placeur :

Certaines séries de parts du Fonds sont placées par des courtiers, dont TD Waterhouse Canada Inc. (« TDWCI »), filiale en propriété exclusive de TD. TDWCI, comme d'autres courtiers, reçoit une commission de suivi de GPTD pour le placement de certaines séries de parts du Fonds. GPTD paie les commissions de suivi à même les frais de gestion reçus du Fonds; le montant des commissions est établi d'après la valeur moyenne de l'actif que détient le courtier.

Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts :

TD est l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts du Fonds. À ce titre, elle tient tous les registres des porteurs de parts, traite les ordres d'achat, de substitution, de conversion et de rachat, et émet les relevés de comptes aux investisseurs et prépare l'information relative aux déclarations fiscales annuelles pour le compte du Fonds.

TD reçoit une marge sur taux de change lorsque les porteurs de parts substituent des parts de fonds libellées dans des monnaies différentes. Le Fonds maintient également des comptes bancaires et un découvert auprès de TD pour lesquels TD reçoit des frais.

Services relatifs à l'administration et aux porteurs de titres :

TDWCI, en plus d'agir comme courtier, fournit aussi des services d'administration et des services aux porteurs pour les parts de la Série Privée du Fonds dont les coûts sont inclus dans les frais d'exploitation des parts de cette série. Ces services englobent la tenue des comptes des porteurs de titres et l'information financière aux porteurs de titres.

Dépositaire :

TD est le sous-dépositaire du Fonds et peut détenir une partie de l'actif (y compris la trésorerie et les placements) du Fonds.

Achat et vente de titres :

GPTD a mis en place un comité d'examen indépendant (« CEI ») qui, en tant que comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, selon ce qu'il juge approprié, des approbations à l'égard de toutes les questions relatives aux 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 :

- opérations sur des titres de TD, de ses sociétés affiliées ou de ses associés;
- investissements dans les titres d'un émetteur pour lequel Valeurs Mobilières TD Inc., TDWCI 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;
- 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;
- 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 séries 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

	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	9,85	9,51	10,00 [†]	s. o.	s. o.	9,98	9,53	10,00 [†]	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,42	0,90	0,18	s. o.	s. o.	0,42	0,89	0,15	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,23)	(0,17)	(0,04)	s. o.	s. o.	(0,08)	(0,04)	(0,01)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,13	(1,38)	(0,10)	s. o.	s. o.	1,26	(1,35)	0,05	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,38)	0,81	(0,64)	s. o.	s. o.	(0,30)	0,96	(0,66)	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,94	0,16	(0,60)	s. o.	s. o.	1,30	0,46	(0,47)	s. o.	s. o.
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,68)	0,00	0,00	s. o.	s. o.	(0,97)	(0,02)	0,00	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,68)	0,00	0,00	s. o.	s. o.	(0,97)	(0,02)	0,00	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	10,32	9,85	9,51	s. o.	s. o.	10,33	9,98	9,53	s. o.	s. o.
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	9,99	9,53	10,00 [†]	s. o.	s. o.	10,01	9,54	10,00 [†]	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,42	0,82	0,17	s. o.	s. o.	0,43	0,92	0,18	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,06)	(0,02)	s. o.	s. o.	(0,01)	(0,01)	0,00	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,15	(1,54)	(0,16)	s. o.	s. o.	1,25	(1,31)	(0,04)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,31)	0,80	(0,46)	s. o.	s. o.	(0,32)	0,86	(0,84)	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,15	0,02	(0,47)	s. o.	s. o.	1,35	0,46	(0,70)	s. o.	s. o.
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,91)	0,00	0,00	s. o.	s. o.	(1,07)	(0,04)	0,00	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,91)	0,00	0,00	s. o.	s. o.	(1,07)	(0,04)	0,00	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	10,36	9,99	9,53	s. o.	s. o.	10,34	10,01	9,54	s. o.	s. o.

Les notes de bas de page pour les tableaux ci-dessus sont présentées à la fin de la section Actif net par part.

Actif net par part (\$)¹ (suite)

	SÉRIE O				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	10,00	9,55	10,00†	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total du revenu	0,43	0,95	0,14	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,17	(1,29)	(0,05)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,39)	0,72	(0,50)	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,21	0,38	(0,41)	s. o.	s. o.
Distributions :					
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(1,40)	(0,07)	0,00	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	(1,40)	(0,07)	0,00	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	9,98	10,00	9,55	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 du jour 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 les périodes financières. Ces tableaux ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part.

³ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

† Prix du premier appel public à l'épargne.

Ratios et données supplémentaires

	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	7 661	2 003	991	s. o.	s. o.	324 518	113 377	12 979	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	742	203	104	s. o.	s. o.	31 417	11 356	1 361	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	2,07	1,72	1,75	s. o.	s. o.	0,76	0,38	0,40	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	2,09	2,12	2,15	s. o.	s. o.	0,78	0,76	0,80	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,06	s. o.	s. o.	0,04	0,03	0,06	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	662,77	376,84	71,95	s. o.	s. o.	662,77	376,84	71,95	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,32	9,85	9,51	s. o.	s. o.	10,33	9,98	9,53	s. o.	s. o.
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	1 132	293	23	s. o.	s. o.	186 856	64 698	11 759	s. o.	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	109	29	2	s. o.	s. o.	18 078	6 464	1 232	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	1,00	0,62	0,62	s. o.	s. o.	0,04	0,06	0,07	s. o.	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	1,02	1,02	1,02	s. o.	s. o.	0,06	0,07	0,10	s. o.	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,06	s. o.	s. o.	0,04	0,03	0,06	s. o.	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	662,77	376,84	71,95	s. o.	s. o.	662,77	376,84	71,95	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,36	9,99	9,53	s. o.	s. o.	10,34	10,01	9,54	s. o.	s. o.

Les notes de bas de page pour les tableaux ci-dessus sont présentées à la fin de la section Ratios et données supplémentaires.

Ratios et données supplémentaires (suite)

	SÉRIE O				
	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	351 954	189 023	114 924	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	35 260	18 911	12 037	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,00	0,00	0,00	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,02	0,01	0,01	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,04	0,03	0,06	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	662,77	376,84	71,95	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	10,00	9,55	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, y compris la quote-part du Fonds, le cas échéant, dans le RFG des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions est basé sur les charges totales et exclut les frais de gestion applicables à la portion de la VL que le Fonds investit dans les fonds sous-jacents qui sont gérés par GPTD ou les membres de son groupe. Les frais de gestion payés à GPTD ou aux membres de son groupe ne seront pas comptabilisés en double. Les renoncations et les absorptions peuvent être interrompues en tout temps, au gré de GPTD, sans préavis.

³ Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») 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. Le RFO d'un fonds qui investit dans des parts de fonds sous-jacents comprend la partie du RFO, si disponible, des fonds sous-jacents qui est attribuable à ce placement.

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, directement ou indirectement, 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 Fonds ne verse aucuns frais de gestion ni frais d'exploitation relativement aux parts de la Série O du Fonds, mais peut être assorti d'un RFG en raison de ses placements dans des fonds sous-jacents, lequel représente le RFG moyen pondéré de ces fonds sous-jacents pour la période présentée.

Frais de gestion

En qualité de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, GPTD est chargée de l'ensemble des activités commerciales et internes du Fonds, notamment de la distribution des parts du Fonds aux investisseurs, et fournit ou prend des dispositions pour que soient fournis des services de conseils en placement et des services de marketing au Fonds. En contrepartie de ces services, chaque série de parts du Fonds (exception faite des parts de la Série Privée et de la Série O) verse à GPTD des frais de gestion.

Les frais de gestion sont calculés et accumulés chaque jour pour chaque série applicable en fonction de la valeur liquidative de la série en question, et ils sont versés chaque mois à GPTD.

Le prospectus simplifié présente un taux annuel déterminé des frais de gestion que GPTD peut facturer pour chaque série du Fonds. Lorsque GPTD choisit de facturer des frais de gestion inférieurs au taux annuel déterminé des frais de gestion, la différence représente une renonciation des frais de gestion. GPTD peut renoncer à la totalité ou à une partie des frais de gestion facturés au Fonds. 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 pour chaque série, 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 [‡]
Série Conseillers	1,70	59,04	1,20	39,76
Série F	0,70	0,00	2,84	97,16
Série D	0,70	0,00	2,99	97,01
Série Privée	0,00	s.o.	s.o.	s.o.
Série O	0,00	s.o.	s.o.	s.o.

Le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion relativement aux parts de la Série Privée et de la Série O du Fonds. Les porteurs de parts de la Série Privée versent des frais négociés directement à GPTD, à leur courtier ou à Gestion privée TD Waterhouse Inc. Les porteurs de parts de la Série O versent des frais négociés directement à GPTD.

* Comprend les frais de gestion payés par le Fonds et la quote-part des frais de gestion, le cas échéant, 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 a pour effet de doubler les frais payables par les fonds sous-jacents pour ce même service.

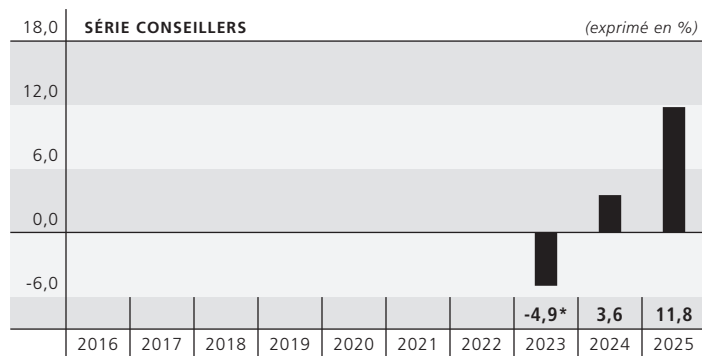
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

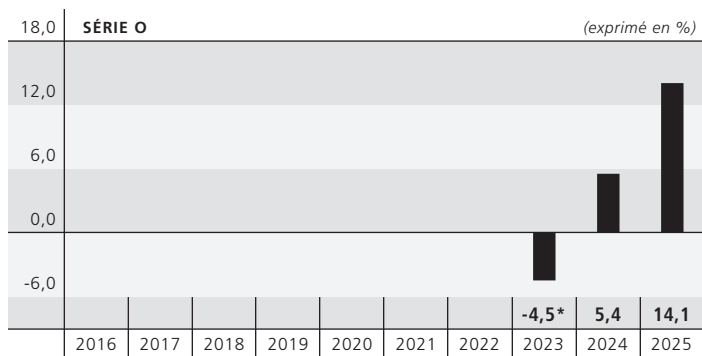
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution et de rachat, des frais facultatifs (que des courtiers peuvent facturer), ni des impôts sur le revenu exigibles, qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements d'année en année

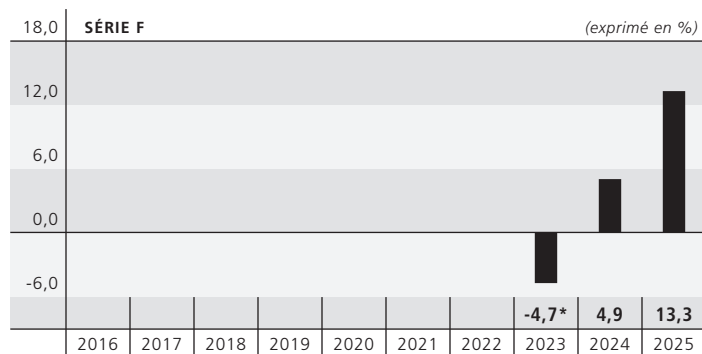
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



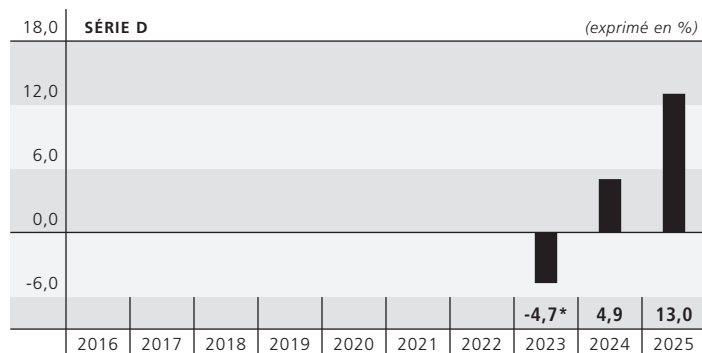
* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



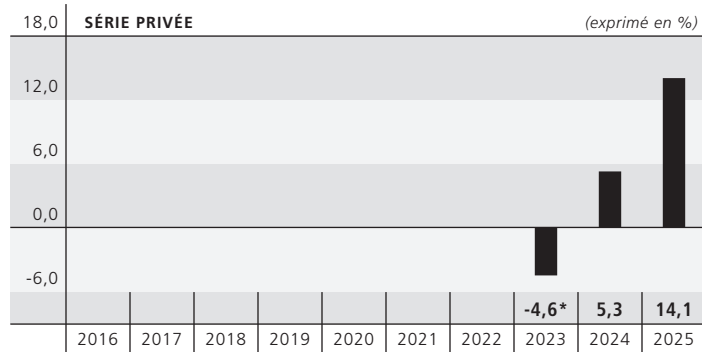
* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023

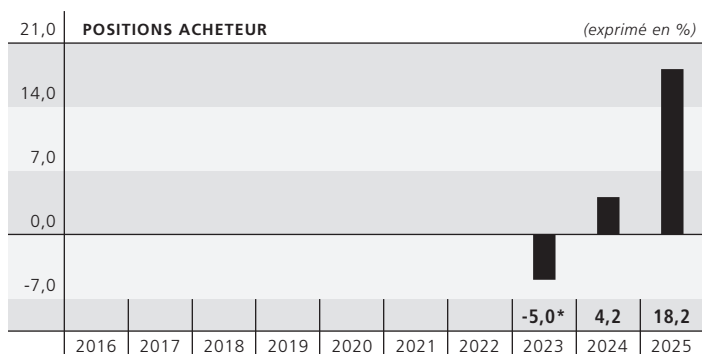


* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023

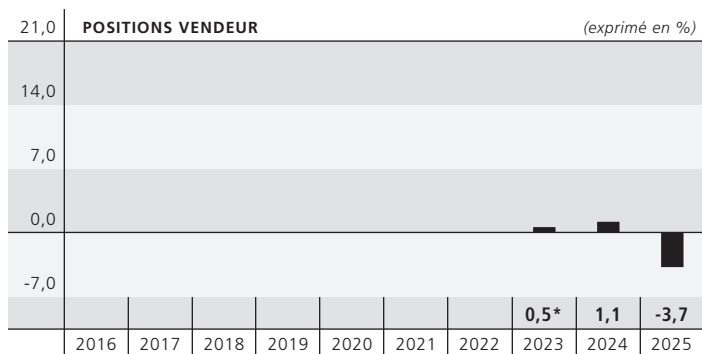


* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023

Les graphiques à barres ci-après montrent le rendement annuel des positions acheteur et vendeur du Fonds pour chacune des années indiquées. Le calcul ne tient pas compte des frais et des charges ni de l'effet des autres actifs et passifs.



* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



* Du 26 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé de chaque série de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées closes le 31 décembre 2025, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
 - Indice Bloomberg Commodity Index Canadian Dollar Hedged Daily Total Return – Cet indice mesure le rendement des contrats à terme sur marchandises qui se négocient en dollars canadiens, et fait l'objet d'une couverture quotidienne contre les fluctuations du dollar américain. Il reflète le rendement des fluctuations des cours des contrats à terme pleinement garantis seulement et est libellé en dollars canadiens.
- Indice général du marché :
 - Indice Bloomberg Commodity Total Return Index – Cet indice se compose de contrats à terme et reflète les rendements d'un placement entièrement garanti dans l'indice Bloomberg Commodity. Il combine ses rendements et les rendements d'une garantie en espèces investie dans des bons du Trésor américain à 13 semaines.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Conseillers	11,8	s. o.	s. o.	s. o.	4,4
Série F	13,3	s. o.	s. o.	s. o.	5,7
Série D	13,0	s. o.	s. o.	s. o.	5,5
Série Privée	14,1	s. o.	s. o.	s. o.	6,2
Série O	14,1	s. o.	s. o.	s. o.	6,3
Indice de référence spécifique	14,0	s. o.	s. o.	s. o.	♦
Indice général du marché	10,3	s. o.	s. o.	s. o.	♦

♦ Veuillez consulter le tableau suivant pour connaître les rendements de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché selon la date de création de chaque série, le cas échéant.

(exprimé en %)	Indice de référence spécifique	Indice général du marché
Série Conseillers (26 sept. 2023)	5,6	7,4
Série F (26 sept. 2023)	5,6	7,4
Série D (26 sept. 2023)	5,6	7,4
Série Privée (26 sept. 2023)	5,6	7,4
Série O (26 sept. 2023)	5,6	7,4

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché est présentée dans la section Résultat d'exploitation.

Aperçu du portefeuille

au 31 décembre 2025

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Fonds du marché monétaire	83,0
Trésorerie (découvert bancaire)	7,3
Placements à court terme	6,2
Swaps sur rendement total	1,0
Options, achetées	0,3
Contrats de change à terme	0,2
Contrats à terme normalisés, position vendeur	0,2
Contrats à terme normalisés, position acheteur	(0,1)
Options, vendues	(0,1)
Autres actifs (passifs) nets	2,0
EXPOSITION SOUS-JACENTE À LA VALEUR NOTIONNELLE, POSITION ACHETEUR	
Indice Bloomberg Commodity	79,2
Indice Macquarie Commodity Investor Product 169 ER	11,0
Indice Royal Bank of Canada Enhanced ECB0 ER	6,5
Contrats à terme standardisés de gaz naturel ICE	
Endex Dutch Title Transfer Facility	2,8
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut, ICE Futures Europe	2,5
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, London Metal Exchange	2,4
Contrats à termes standardisés sur le sucre n° 11, ICE Futures US	1,8
Contrats à terme standardisés sur le maïs, Chicago Board of Trade	1,6
Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion, London Metal Exchange	1,5
Contrats à terme standardisés sur l'huile de soja, Chicago Board of Trade	1,5
Contrats à terme standardisés sur le gazole à faible teneur en soufre, ICE Futures Europe	0,9
Contrats à terme standardisés sur le zinc, London Metal Exchange	0,7
Contrats à terme standardisés sur la farine de soja, Chicago Board of Trade	0,6
Contrats à terme standardisés sur le coton, ICE Futures US	0,6
Contrats à terme standardisés sur l'or, 100 oz, Commodity Exchange	0,3
EXPOSITION SOUS-JACENTE À LA VALEUR NOTIONNELLE, POSITION VENDEUR	
Contrats à terme standardisés sur le gaz naturel, ICE	
Endex Dutch Title Transfer Facility	(3,2)
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, London Metal Exchange	(2,8)
Contrats à terme standardisés sur le pétrole brut, ICE Futures Europe	(2,7)
Contrats à terme standardisés sur le maïs, Chicago Board of Trade	(2,4)
Contrats à terme standardisés sur la farine de soja, Chicago Board of Trade	(1,9)
Contrats à terme standardisés sur le diesel à très faible teneur en soufre, New York Mercantile Exchange	(0,9)
Contrats à terme standardisés sur le zinc, London Metal Exchange	(0,7)
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	872 121 \$

Les liquidités détenues auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentaient 7,3 % de la valeur liquidative du Fonds.

On peut obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents en consultant le site Web désigné du fonds d'investissement ou en visitant le www.sedarplus.ca. On peut aussi obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement TD sous-jacents en accédant au www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td et au www.td.com/ca/fr/solutions-de-placement-mondiales, ou en les demandant à Gestion de Placements TD Inc.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Fonds du marché monétaire canadien TD, Série O [†]	42,0
Fonds du marché monétaire américain TD, Série O [†]	41,0
Trésorerie (découvert bancaire)	7,3
Bon du Trésor américain (USD), 3,410 %, 19 mars 2026	6,2
Contrats de change à terme	0,2
Contrats à terme standardisés sur le cuivre, London Metal Exchange, option d'achat achetée à 12 000,00 \$ US, 3 juin 2026	0,2
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 mai 2026	0,1
Chicago Board of Trade, position vendeur sur contrats à terme standardisés sur la farine de soja (USD), 13 mars 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 16 avril 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 16 mars 2026	0,1
Contrats à terme standardisés sur le diesel à très faible teneur en soufre, New York Mercantile Exchange (USD), 27 février 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 16 mars 2026	0,1
Indice Macquarie Commodity Investor Product 169 ER, swap sur rendement total (USD), 16 avril 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 mai 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 mai 2026	0,1
Indice Macquarie Commodity Investor Product 169 ER, swap sur rendement total (USD), 16 mars 2026	0,1
Indice Macquarie Commodity Investor Product 169 ER, swap sur rendement total (USD), 15 juin 2026	0,1
Contrats à terme standardisés sur le maïs, Chicago Board of Trade, option d'achat achetée à 455,00 \$ US, 24 avril 2026	0,1
Contrats à terme standardisés sur l'aluminium de première fusion, London Metal Exchange, option d'achat achetée à 3 200,00 \$ US, 2 décembre 2026	0,1
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 mai 2026	0,0
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 janvier 2026	0,0
Indice Royal Bank of Canada Enhanced ECB0 ER, swap sur rendement total (USD), 16 avril 2026	0,0
Position acheteur sur contrats à terme sur l'aluminium de première fusion, London Metal Exchange (USD), 19 janvier 2026	0,0
Indice Royal Bank of Canada Enhanced ECB0 ER, swap sur rendement total (USD), 15 janvier 2026	0,0
Swap de rendement total sur indice Bloomberg Commodity (USD), 15 avril 2026	0,0
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	98,2

[†] 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.

LÉGENDE DES DEVICES

(USD) Dollar américain

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 d'appeler au 1-800-409-7125, d'écrire à l'adresse suivante : 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.

Avertissement 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, 2025. 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 Mutuels TD, les Fonds TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

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 de 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.