

FNB d'obligations fédérales canadiennes à long terme TD (TCLB)

535851
(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 d'obligations fédérales canadiennes à long terme 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 « TCLB ». Le Fonds a enregistré un rendement de -4,2 % pour la période de six mois close le 30 juin 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de -5,1 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice des obligations fédérales à long terme FTSE Canada. 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

Vers la fin de la période présentée, la Banque du Canada (la « BdC ») a abaissé son taux de financement à un jour de 0,25 %, le portant à 4,75 %, la première baisse depuis 2020. La BdC estimait qu'une réduction de taux était justifiée à ce moment, étant donné la diminution des pressions inflationnistes et les conditions économiques relativement faibles. Bien que l'économie canadienne ait progressé, le rythme de la croissance a été modeste. L'augmentation des dépenses des consommateurs et des entreprises a stimulé la croissance au premier trimestre de 2024. En revanche, le secteur manufacturier a connu une contraction au cours de la période présentée en raison du recul de la demande, ce qui a pesé sur la santé économique du Canada. Le taux d'inflation au Canada est demeuré au-dessus de la cible de 2 % de la BdC, mais il a diminué en raison du ralentissement de la poussée des prix des aliments et de l'énergie. La banque centrale du Canada a reconnu que l'inflation constitue toujours un risque et a laissé entendre que les futures réductions de taux pourraient se faire de façon graduelle. Le marché canadien de l'emploi, source de vigueur pour l'économie après la pandémie, a montré des signes d'essoufflement. Même si l'économie a créé des emplois, elle ne l'a pas fait au même rythme que la croissance démographique, ce qui a fait monter le taux de chômage.

Les cours des obligations canadiennes ont fléchi légèrement durant la période présentée, car les taux de rendement ont augmenté. Les taux obligataires ont augmenté au début de la période présentée, en raison des pressions inflationnistes persistantes et des attentes croissantes quant au fait que la BdC repousserait ses baisses de taux à plus tard en 2024. Toutefois, vers la fin de la période présentée, les taux de rendement se sont repliés et ont perdu une partie du terrain qu'ils avaient gagné, car la BdC a abaissé son taux de financement à un jour, compte tenu du ralentissement de l'inflation et du déclin de la croissance économique. Le taux de l'obligation de référence du gouvernement du Canada à 10 ans est passé de 3,11 % à 3,50 %, une grande part des gains ayant été enregistrée avant que la BdC n'abaisse son taux. La courbe des taux canadiens est demeurée inversée (les taux des obligations d'État à court terme étant plus élevés que ceux des obligations d'État à long terme). Les cours des obligations à court terme ont surpassé ceux des obligations à moyen et à long terme. Les cours des obligations de sociétés ont augmenté et celles-ci ont fait mieux que les obligations d'État, qui ont reculé.

Les écarts de taux des obligations de sociétés (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) se sont resserrés.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Au cours de la période présentée, le Fonds a produit un rendement négatif, mais a fait mieux que son indice de référence spécifique.

- La durée plus courte du Fonds (sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêt) par rapport à celle de l'indice de référence spécifique a bonifié le rendement, car les taux de rendement ont généralement augmenté au cours de la période présentée.
- Globalement, la sélection des titres a nuí au rendement du Fonds.

Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que l'activité économique mondiale demeure relativement modeste en 2024, en raison des politiques monétaires restrictives, des tensions géopolitiques et de la baisse de la demande des consommateurs et des entreprises. Certaines banques centrales dans le monde ont commencé à baisser les taux d'intérêt, dans le but d'équilibrer les risques de remontée de l'inflation et d'affaiblissement de la conjoncture économique; or, la Réserve fédérale américaine n'a toujours pas emboîté le pas. Le conseiller en valeurs s'attend à ce que la route vers la réduction de l'inflation soit plus cahoteuse pour les États-Unis. Par conséquent, la politique monétaire du pays continuera probablement de diverger par rapport à celle des autres banques centrales mondiales. Selon le conseiller en valeurs, les taux d'intérêt aux États-Unis ont peut-être atteint leur pic, mais les pressions inflationnistes gardent l'inflation nettement au-dessus de la cible de 2 % établie par les banques centrales. Les taux ont été volatils au cours de la période présentée en raison de l'inflation élevée et de la vigueur du marché de l'emploi aux États-Unis.

Le rendement du Fonds est influencé par les mêmes facteurs qui jouent sur le marché des obligations du gouvernement fédéral du Canada. Le conseiller en valeurs continue de surveiller tous les facteurs qui pourraient influencer sur le portefeuille de placements du Fonds.

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 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. À la fermeture des bureaux le 31 mars 2022, les parts du TCLB ont été regroupées à raison de 1 pour 6. Avant le 31 décembre 2022, les informations financières concernant le TCLB sont présentées avant regroupement.

Actif net par part (\$)¹

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	124,23	118,57	25,10 ^o	26,95	24,29	25,00 [†]
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	1,71	3,30	3,18	0,53	0,54	0,06
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,27)	(0,28)	(0,06)	(0,06)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,36)	(2,33)	(2,04)	(0,13)	0,29	(0,28)
Gains (pertes) latents au cours de la période	(6,35)	7,22	(20,59)	1,73	(0,11)	(0,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations ²	(5,13)	7,92	(19,73)	2,07	0,66	(0,69)
Distributions :						
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(2,90)	(1,78)	(0,24)	(0,24)	0,00
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	(0,30)	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles ³	(1,76)	(2,90)	(1,78)	(0,24)	(0,54)	0,00
Actif net à la fin de la période	117,30	124,23	118,57	25,10	26,95	24,29

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	0,00	0,00
Distribution théorique de dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution théorique de gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	0,00
Distribution théorique de remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

^o L'actif net d'ouverture de 25,10 \$ est présenté avant le regroupement des parts. Après le regroupement des parts, l'actif net retraité d'ouverture est de 150,61 \$.

[†] 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	1 791 502	1 878 735	1 297 589	293 698	6 737	1 215
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	15 273	15 123	10 943	11 700	250	50
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,20
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions (%)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,28	0,40
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	6,63	20,93	25,35	10,64	8,58	0,06
Valeur liquidative par part (\$)	117,30	124,23	118,57	25,10	26,95	24,29
Cours de clôture (\$)‡	117,16	124,75	119,82	25,08	26,92	24,31

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. Les renonciations 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.

‡ 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 renonciations 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	0,20	s. o.	0,00	100,00

* 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.

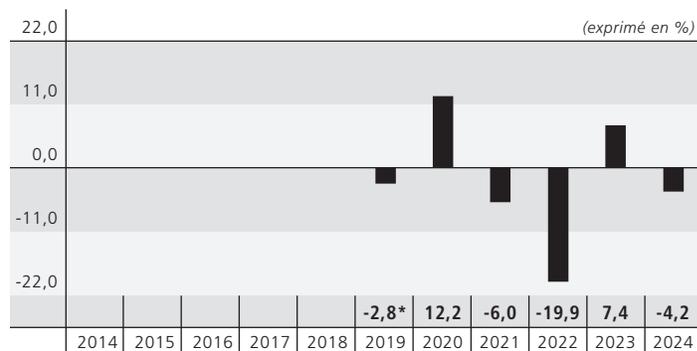
‡ Services de fiducie, de marketing et autres.

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 19 novembre 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Obligations et garanties fédérales	100,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)
RÉPARTITION DES ÉCHÉANCES	
Échéant dans plus de 20 ans	68,7
Échéant dans 5 à 10 ans	31,8
Trésorerie (découvert bancaire)	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,5)
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	
	1 791 502 \$

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Gouvernement du Canada 2,750 %, 1 ^{er} décembre 2048	27,1
Gouvernement du Canada 2,000 %, 1 ^{er} décembre 2051	13,5
Gouvernement du Canada 1,750 %, 1 ^{er} décembre 2053	11,7
Gouvernement du Canada 3,500 %, 1 ^{er} décembre 2045	8,8
Gouvernement du Canada 5,750 %, 1 ^{er} juin 2033	7,6
Gouvernement du Canada 2,750 %, 1 ^{er} décembre 2055	7,6
Gouvernement du Canada 2,000 %, 1 ^{er} juin 2032	7,3
Gouvernement du Canada 1,500 %, 1 ^{er} décembre 2031	6,8
Gouvernement du Canada 3,000 %, 1 ^{er} juin 2034	5,0
Gouvernement du Canada 3,250 %, 1 ^{er} décembre 2033	3,5
Gouvernement du Canada 2,500 %, 1 ^{er} décembre 2032	1,6
Trésorerie (découvert bancaire)	0,0
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	100,5

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.