

Fonds de rendement américain pour actionnaires TD

534553
(03/25)

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

Période close le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en 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 de rendement américain pour actionnaires TD (le « Fonds ») est de réaliser une croissance et un revenu en investissant principalement dans des titres productifs de revenus d'émetteurs américains, ou en obtenant une exposition à ceux-ci. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres d'émetteurs américains de différentes capitalisations boursières qui peuvent générer des flux de trésorerie disponibles et dont la direction cherche à offrir un rendement aux actionnaires en versant des dividendes réguliers et croissants, en rachetant des actions ou en réduisant la dette sans prendre de risques inutiles.

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 Investisseurs du Fonds ont enregistré un rendement de 25,4 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 24,7 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 36,4 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice de rendement global Russell 1000 Valeur (CAD) et l'indice général du marché est l'indice de rendement global S&P 500 (CAD). 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 marchés boursiers ont commencé 2024 sur les chapeaux de roues, restant sur leur lancée de l'année précédente, qui était attribuable aux prévisions d'un atterrissage en douceur pour l'économie, à l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (l'« IA ») et à la résilience étonnante de l'économie américaine. En 2023, les marchés ont été fortement influencés par la politique monétaire; or, au premier trimestre de 2024, la confiance a cessé de reposer sur les attentes de taux d'intérêt et a plutôt été alimentée par l'envolée des actions, alors que la désinflation se poursuivait, la demande des consommateurs était résiliente et le resserrement des taux d'intérêt n'avait qu'un effet limité sur le marché du travail. Les très bons résultats du quatrième trimestre de 2023 ont renforcé la confiance, ce qui a fait monter les attentes de croissance.

La remontée a perdu de l'élan en avril lorsque les données de l'indice des prix à la consommation de mars se sont avérées plus élevées que prévu, mais les inquiétudes se sont vite dissipées dans la foulée des excellents résultats enregistrés au premier trimestre, en particulier parmi les grandes sociétés américaines de technologies de l'information exposées à l'IA. Les énormes bénéfices des sociétés liées à l'IA ont entraîné un rétrécissement excessif des marchés dans la deuxième moitié du deuxième trimestre, plusieurs titres des Sept Magnifiques

ayant dominé. Les actions ont continué de monter jusqu'à la mi-juillet, lorsque les premiers signes de ralentissement de la croissance et la baisse des données sur l'emploi et l'activité manufacturière ont commencé à susciter des préoccupations.

Bien que les attentes d'un atterrissage en douceur pour l'économie soient demeurées essentiellement intactes au cours de l'été, les données économiques contrastées ont entraîné une rotation défensive pendant la majeure partie du troisième trimestre et ont donné lieu à un changement éphémère parmi les meneurs, des titres de croissance aux titres de valeur. Les dirigeants de la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») se sont mis à évoquer une réduction des taux d'intérêt en septembre, ce qui a ravivé la confiance pendant la majeure partie du mois d'août. Les données sur les emplois non agricoles du mois d'août ont déçu les attentes, effrayant brièvement les marchés au début de septembre, mais ce fut vite oublié lorsque les baisses de taux par la Fed ont enfin été décrétées, à commencer par une baisse marquée de 0,50 % qui a fait grimper les actions à la fin du troisième trimestre. La confiance a encore une fois basculé en octobre, alors que l'incertitude s'est emparée des marchés à l'approche des élections présidentielles américaines chaudement disputées. La victoire rapide et décisive des républicains a fait remonter les actions en flèche, car les marchés ont intégré la possibilité de politiques favorables aux entreprises et une vaste déréglementation. Les actions ont poursuivi leur envolée pendant la majeure partie du reste de l'année, bien que les deux dernières semaines aient été quelque peu agitées en raison des valorisations élevées et du ton plus ferme de la Fed.

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

Pour la période présentée, le Fonds a inscrit un rendement positif et supérieur à celui de son indice de référence spécifique.

- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information est le facteur qui a le plus contribué au rendement du Fonds.
- La sélection des titres dans le secteur de la santé et le choix de titres des biens de consommation de base ont été les deuxième et troisième facteurs qui ont le plus soutenu le rendement.
- La position du Fonds dans Broadcom Inc. a été l'un des placements qui ont le plus favorisé le rendement. La société conçoit et fabrique des semi-conducteurs numériques et analogiques, et développe et maintient des logiciels pour les applications sur ordinateurs centraux. L'action a inscrit un rendement supérieur grâce à l'augmentation soutenue des ventes d'accélérateurs personnalisés d'IA à l'appui des centres de données à très grande échelle. Les investissements en IA entraînent également un réinvestissement dans le réseau, ce qui favorise une croissance plus forte de ses produits de semi-conducteurs. Du côté des logiciels, l'intégration par la société de son acquisition de VMware Inc. a bonifié davantage son profil de croissance depuis la conclusion de la transaction.
- La sous-pondération des services financiers et la sélection des titres dans ce secteur sont les facteurs qui ont le plus nui au rendement du Fonds.
- La sélection des titres dans le secteur des matériaux est le deuxième facteur qui a pesé sur le rendement du Fonds.

- La participation du Fonds dans MSC Industrial Direct Company Inc. est l'un des facteurs ayant le plus pénalisé le rendement. La société offre des produits et des services de travail des métaux et d'entretien, de réparation et d'exploitation en Amérique du Nord. Le titre a été à la traîne en raison de la faiblesse persistante de l'activité industrielle.

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

Le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice général du marché, l'indice de rendement global S&P 500 (CAD), la sélection des titres et le positionnement sectoriel ayant tous deux nuï au rendement.

Faits récents

Après une autre année consécutive marquée par des résultats étincelants, le sous-conseiller s'attend maintenant à des rendements boursiers plus modérés, à l'image du contexte macroéconomique et géopolitique contrasté. La vigueur soutenue de l'économie américaine, conjuguée à la baisse de l'inflation, a atténué les craintes d'une récession à court terme, mais nul ne sait ce que l'avenir nous réserve. L'assouplissement de la politique monétaire de la Fed est en cours, et la banque centrale a indiqué qu'elle tournait désormais son attention de l'inflation à l'emploi. Elle devra agir prudemment pour mettre en œuvre une politique favorable au marché du travail sans pour autant relancer l'inflation. La récente victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, bien qu'elle ait été généralement bien accueillie par les marchés, soulève de nouvelles questions quant à sa politique économique, en particulier en ce qui concerne les tarifs douaniers à grande échelle, qui est actuellement l'un des principaux moteurs d'incertitude des investisseurs.

Les résultats des sociétés ont été très forts, bien qu'une grande partie de cette vigueur ait été concentrée dans une poignée de sociétés américaines des technologies de l'information. Le sous-conseiller est encouragé par la résilience des récents résultats des sociétés autres que les grandes sociétés technologiques et croit que la fixation des investisseurs sur ce groupe pendant une bonne partie de 2024 crée une excellente occasion de trouver de la valeur dans des segments du marché moins reconnus dont on s'attend à ce qu'ils génèrent une croissance forte et durable de leurs bénéfices et des flux de trésorerie disponibles. L'augmentation récente de la portée des marchés a étayé cette thèse et, si l'économie peut éviter un atterrissage brutal et si la Fed et les autres banques centrales mettent en place les bonnes politiques, les investisseurs devraient voir cette tendance se poursuivre. Cela dit, le sous-conseiller fait remarquer que la croissance économique et les bénéfices des sociétés sont exposés à plusieurs risques. L'inflation est toujours un enjeu, la croissance des salaires demeure coûteuse dans les secteurs des services à forte intensité de main-d'œuvre et les coûts de logement restent élevés. Si l'inflation se raffermissait ou si les effets à retardement du resserrement monétaire commençaient à se faire sentir plus durement, il y aurait un risque que la banque centrale ait commis une erreur importante avec sa politique.

À l'extérieur des États-Unis, le contexte géopolitique et macroéconomique est plus difficile. L'exacerbation générale des tensions géopolitiques s'est poursuivie, et un vaste mouvement de démondialisation et de réaligement des chaînes d'approvisionnement mondiales par la voie de la délocalisation dans les pays et du rapatriement des activités pourraient compromettre le potentiel de croissance à long terme. Autres catalyseurs de volatilité, de nombreux conflits armés ont éclaté un peu partout sur la planète et rien ne permet d'espérer leur dénouement à court terme. L'escalade constante des tensions entre Israël et l'Iran est particulièrement préoccupante, car elles risquent de déstabiliser les prix mondiaux de l'énergie. De plus, l'effet des resserrements monétaires a été plus marqué à l'étranger, de nombreuses banques centrales ayant opéré leurs premières réductions de taux avant la Fed en réaction au ralentissement des économies.

Le sous-conseiller affiche toujours un optimisme prudent quant à la voie que prendront l'économie et les actions, mais croit que les investisseurs devraient prendre en compte le large éventail de résultats possibles, à l'heure où ils gèrent leur exposition aux risques et se positionnent pour l'année à venir. La productivité d'une économie en expansion devrait profiter aux actionnaires, mais les investisseurs ont intérêt à maintenir un positionnement défensif pour assurer leur résilience si la croissance devait ralentir plus rapidement que prévu.

À la clôture de la période présentée, le secteur le plus fortement surpondéré au sein du Fonds était celui des technologies de l'information, suivi des services publics, un secteur généralement défensif bien représenté dans les placements du Fonds. Les secteurs les plus fortement sous-pondérés au sein du Fonds étaient les services financiers et l'énergie. La répartition sectorielle du Fonds découle d'un processus de placement fondamental qui repose sur une analyse ascendante et reflète les occasions que le sous-conseiller trouve d'obtenir un rendement durable et croissant pour les actionnaires.

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. GPTD a nommé Epoch Investment Partners, Inc., un membre du groupe de GPTD, à titre de conseiller en valeurs du Fonds, en plus de GPTD. 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 % conformément au prospectus simplifié, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Conseillers, H8, T8 et D du Fonds.

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 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 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 INVESTISSEURS					SÉRIE CONSEILLERS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	20,41	19,91	20,37	17,04	17,79	20,68	20,16	20,58	17,20	17,97
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,70	0,64	0,58	0,54	0,57	0,72	0,65	0,59	0,54	0,57
Total des charges (excluant les distributions)	(0,61)	(0,52)	(0,53)	(0,51)	(0,48)	(0,60)	(0,52)	(0,53)	(0,51)	(0,46)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,03	0,16	1,03	1,51	0,04	2,12	0,19	1,03	1,53	0,05
Gains (pertes) latents au cours de la période	3,19	0,16	(0,88)	1,86	(1,11)	3,04	0,30	(0,87)	1,88	(0,94)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	5,31	0,44	0,20	3,40	(0,98)	5,28	0,62	0,22	3,44	(0,78)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,09)	(0,13)	(0,08)	(0,03)	(0,12)	(0,10)	(0,14)	(0,09)	(0,04)	(0,14)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(0,79)	0,00	(0,68)	(0,06)	0,00	(0,69)	0,00	(0,64)	(0,06)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(0,88)	(0,13)	(0,76)	(0,09)	(0,12)	(0,79)	(0,14)	(0,73)	(0,10)	(0,14)
Actif net au 31 décembre	24,71	20,41	19,91	20,37	17,04	25,15	20,68	20,16	20,58	17,20
	SÉRIE F					SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	20,86	20,34	20,72	17,33	18,16	14,91	15,71	17,25	15,51	17,62
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,73	0,66	0,60	0,55	0,58	0,50	0,49	0,48	0,46	0,53
Total des charges (excluant les distributions)	(0,31)	(0,27)	(0,27)	(0,24)	(0,23)	(0,43)	(0,40)	(0,43)	(0,45)	(0,44)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,18	0,19	1,04	1,54	(0,02)	1,47	0,13	0,81	1,22	(0,02)
Gains (pertes) latents au cours de la période	3,01	0,29	(0,82)	1,88	(1,71)	2,11	0,25	(0,45)	1,67	2,07
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	5,61	0,87	0,55	3,73	(1,38)	3,65	0,47	0,41	2,90	2,14
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,38)	(0,39)	(0,34)	(0,30)	(0,41)	(0,06)	(0,10)	(0,06)	(0,03)	(0,12)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(0,65)	0,00	(0,61)	(0,06)	0,00	(0,47)	0,00	(0,48)	(0,05)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1,05)	(1,16)	(1,19)	(1,16)	(1,29)
Total des distributions annuelles³	(1,04)	(0,40)	(0,96)	(0,37)	(0,41)	(1,58)	(1,26)	(1,73)	(1,24)	(1,41)
Actif net au 31 décembre	25,44	20,86	20,34	20,72	17,33	17,00	14,91	15,71	17,25	15,51
	SÉRIE FT5					SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	16,19	16,29	16,99	14,64	15,83	16,65	17,29	18,85	16,69	18,68
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,56	0,53	0,48	0,46	0,43	0,57	0,55	0,52	0,51	0,60
Total des charges (excluant les distributions)	(0,24)	(0,22)	(0,21)	(0,21)	(0,20)	(0,24)	(0,22)	(0,23)	(0,23)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,76	0,20	0,74	1,29	0,43	1,66	0,14	0,92	1,45	(0,07)
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,12	0,79	(0,46)	1,58	1,03	2,39	0,23	(0,79)	1,75	(2,22)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	4,20	1,30	0,55	3,12	1,69	4,38	0,70	0,42	3,48	(1,93)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,27)	(0,27)	(0,25)	(0,23)	(0,28)	(0,30)	(0,32)	(0,30)	(0,27)	(0,40)
Dividendes	(0,01)	(0,01)	0,00	(0,01)	0,00	(0,01)	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Gains en capital	(0,47)	0,00	(0,40)	(0,04)	0,00	(0,53)	0,00	(0,55)	(0,05)	0,00
Remboursement de capital	(0,49)	(0,54)	(0,48)	(0,50)	(0,53)	(0,99)	(1,06)	(1,16)	(1,01)	(1,08)
Total des distributions annuelles³	(1,24)	(0,82)	(1,13)	(0,78)	(0,81)	(1,83)	(1,38)	(2,02)	(1,34)	(1,49)
Actif net au 31 décembre	19,25	16,19	16,29	16,99	14,64	19,19	16,65	17,29	18,85	16,69

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 T8					SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	14,94	15,74	17,36	15,59	17,71	16,29	15,90	16,17	13,51	14,15
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,50	0,49	0,48	0,47	0,55	0,57	0,52	0,46	0,43	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,43)	(0,39)	(0,44)	(0,45)	(0,45)	(0,28)	(0,24)	(0,26)	(0,28)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,48	0,13	0,84	1,35	0,03	1,69	0,12	0,79	1,21	(0,01)
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,14	0,23	(0,73)	1,60	(1,30)	2,25	0,20	(0,59)	1,54	(1,70)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	3,69	0,46	0,15	2,97	(1,17)	4,23	0,60	0,40	2,90	(1,52)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,07)	(0,11)	(0,07)	(0,03)	(0,13)	(0,26)	(0,29)	(0,21)	(0,14)	(0,23)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(0,48)	0,00	(0,50)	(0,05)	0,00	(0,48)	0,00	(0,45)	(0,04)	0,00
Remboursement de capital	(1,05)	(1,15)	(1,24)	(1,17)	(1,29)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(1,60)	(1,26)	(1,81)	(1,25)	(1,42)	(0,75)	(0,30)	(0,66)	(0,18)	(0,23)
Actif net au 31 décembre	17,04	14,94	15,74	17,36	15,59	19,88	16,29	15,90	16,17	13,51
	SÉRIE PRIVÉE					SÉRIE O				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	19,52	19,03	19,40	16,21	16,99	15,02	14,65	14,41	12,03	12,59
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,68	0,62	0,56	0,51	0,55	0,52	0,48	0,36	0,38	0,40
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,99	0,18	0,97	1,45	(0,03)	1,52	0,13	0,58	1,08	0,05
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,88	0,30	(0,78)	1,79	(1,29)	2,26	0,27	0,24	1,33	(0,55)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	5,45	1,01	0,67	3,68	(0,85)	4,23	0,81	1,11	2,74	(0,15)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,55)	(0,53)	(0,48)	(0,43)	(0,50)	(0,44)	(0,41)	(0,26)	(0,32)	(0,36)
Dividendes	(0,02)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,00	(0,01)	(0,01)
Gains en capital	(0,67)	0,00	(0,57)	(0,05)	0,00	(0,55)	0,00	(0,02)	(0,04)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(1,24)	(0,54)	(1,06)	(0,49)	(0,51)	(1,00)	(0,42)	(0,28)	(0,37)	(0,37)
Actif net au 31 décembre	23,73	19,52	19,03	19,40	16,21	18,22	15,02	14,65	14,41	12,03

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.

Ratios et données supplémentaires

	SÉRIE INVESTISSEURS					SÉRIE CONSEILLERS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	3 316	3 485	4 684	6 218	6 902	5 173	4 337	4 531	5 216	5 677
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	134	171	235	305	405	206	210	225	253	330
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,24	2,24	2,30	2,40	2,39	2,16	2,15	2,21	2,31	2,32
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,24	2,24	2,34	2,40	2,39	2,16	2,15	2,25	2,31	2,32
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56
Valeur liquidative par part (\$)	24,71	20,41	19,91	20,37	17,04	25,15	20,68	20,16	20,58	17,20
	SÉRIE F					SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	9 515	7 067	6 850	6 376	7 208	825	702	701	755	2 236
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	374	339	337	308	416	49	47	45	44	144
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,89	0,89	0,91	0,94	0,93	2,25	2,25	2,26	2,41	2,41
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,89	0,89	0,92	0,94	0,93	2,25	2,25	2,29	2,41	2,41
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56
Valeur liquidative par part (\$)	25,44	20,86	20,34	20,72	17,33	17,00	14,91	15,71	17,25	15,51
	SÉRIE FT5					SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	1 989	912	284	91	78	1 612	1 367	1 412	1 540	1 364
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	103	56	17	5	5	84	82	82	82	82
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,90	0,90	0,92	0,96	0,96	0,89	0,89	0,91	0,94	0,96
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,90	0,90	0,93	0,96	0,96	0,89	0,89	0,92	0,94	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56
Valeur liquidative par part (\$)	19,25	16,19	16,29	16,99	14,64	19,19	16,65	17,29	18,85	16,69
	SÉRIE T8					SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	3 502	3 076	3 373	3 807	3 313	1 622	1 119	1 713	1 507	1 305
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	206	206	214	219	212	82	69	108	93	97
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,21	2,21	2,28	2,39	2,40	1,11	1,11	1,28	1,55	1,54
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,21	2,21	2,32	2,39	2,40	1,11	1,11	1,36	1,55	1,55
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56
Valeur liquidative par part (\$)	17,04	14,94	15,74	17,36	15,59	19,88	16,29	15,90	16,17	13,51
	SÉRIE PRIVÉE					SÉRIE O				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	165 025	143 613	145 492	149 684	147 269	132 965	124 157	121 588	1	1
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	6 955	7 359	7 644	7 714	9 082	7 297	8 266	8 302	0 [‡]	0 [‡]
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,04	0,04	0,06	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,04	0,04	0,06	0,06	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02	0,01	0,02	0,03	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56	13,71	15,79	22,29	19,14	28,56
Valeur liquidative par part (\$)	23,73	19,52	19,03	19,40	16,21	18,22	15,02	14,65	14,41	12,03

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.

[‡] Moins de 500 parts

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 Investisseurs	1,80	55,53	0,01	44,46
Série Conseillers	1,80	50,97	0,01	49,02
Série F	0,80	0,00	0,02	99,98
Série H8	1,80	55,64	0,01	44,35
Série FT5	0,80	0,00	0,02	99,98
Série FT8	0,80	0,00	0,02	99,98
Série T8	1,80	54,93	0,01	45,06
Série D	0,80	0,00	0,02	99,98
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.

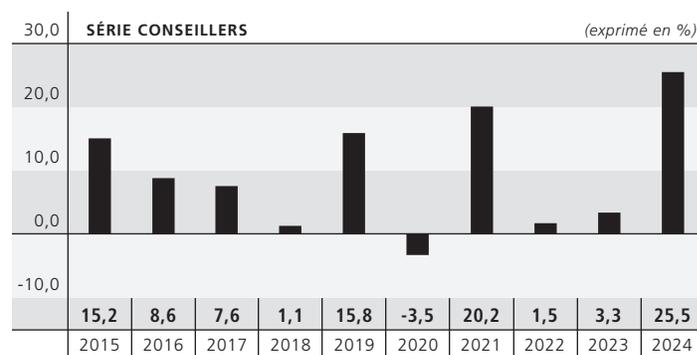
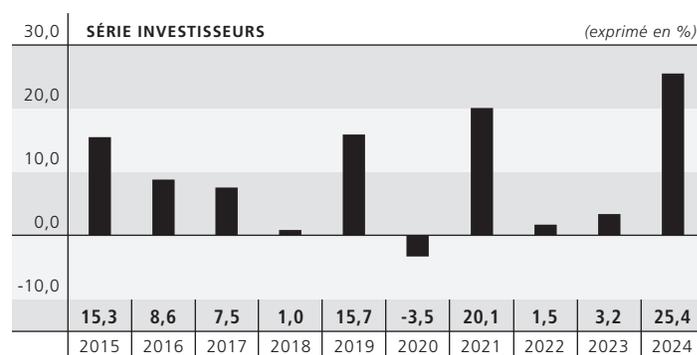
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

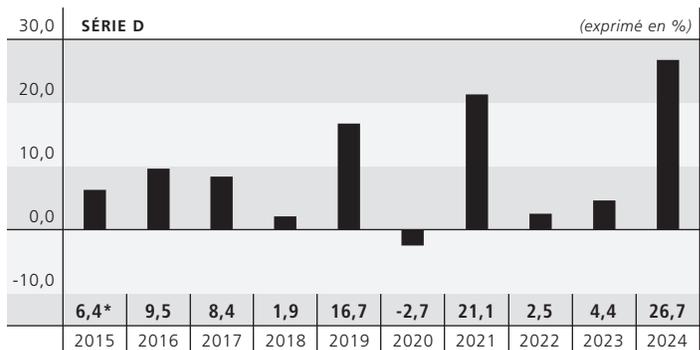
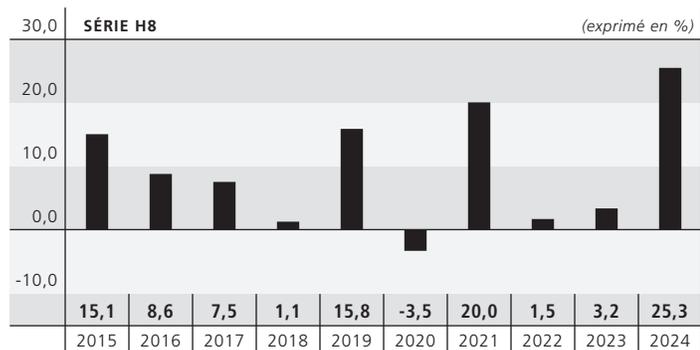
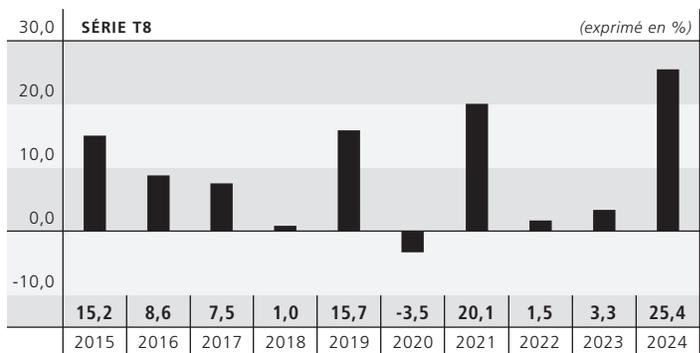
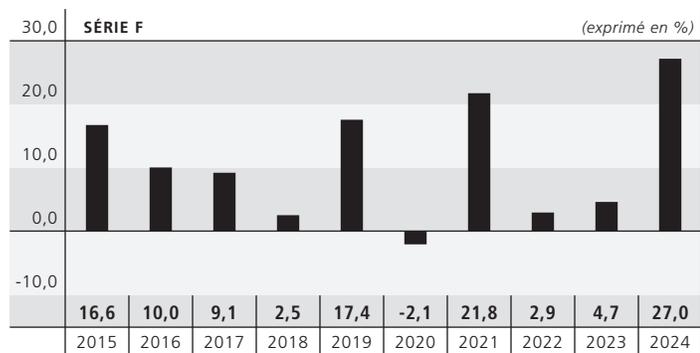
Rendement passé

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.

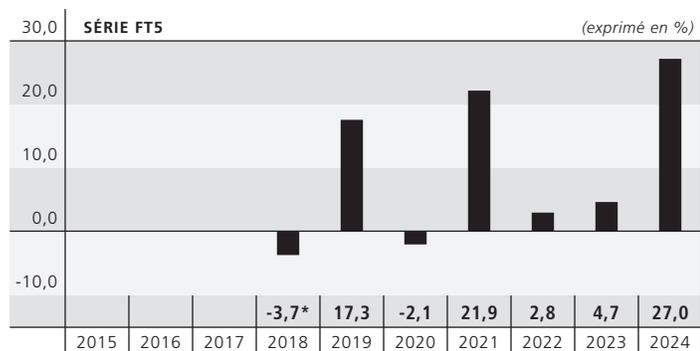
Rendements d'année en année

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.

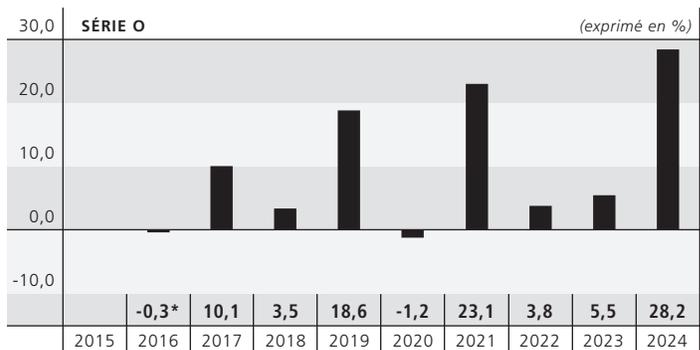
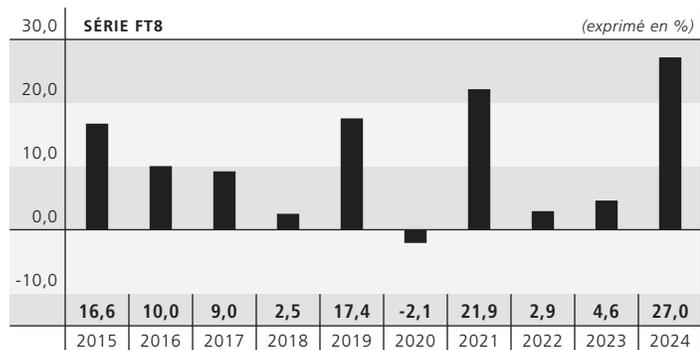
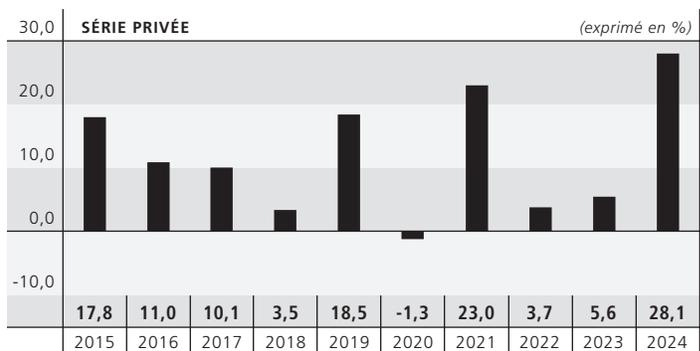




* Du 10 février 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015



* Du 16 août 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018



* Du 20 décembre 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016

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 2024, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
 - Indice de rendement global Russell 1000 Valeur (CAD) – Cet indice mesure le rendement des 1 000 sociétés composant l'indice Russell 1000 dont le ratio cours/valeur comptable est faible et dont la croissance prévue est inférieure.
- Indice général du marché :
 - Indice de rendement global S&P 500 (CAD) – Cet indice se compose de 500 entreprises à grand nombre d'actionnaires établies aux États-Unis.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	25,4	9,5	8,8	9,1	s. o.
Série Conseillers	25,5	9,6	8,8	9,2	s. o.
Série F	27,0	11,0	10,3	10,6	s. o.
Série H8	25,3	9,5	8,7	9,1	s. o.
Série FT5	27,0	11,0	10,3	s. o.	10,1
Série FT8	27,0	11,0	10,3	10,6	s. o.
Série T8	25,4	9,5	8,8	9,1	s. o.
Série D	26,7	10,7	9,8	s. o.	9,3
Série Privée	28,1	12,0	11,2	11,6	s. o.
Série O	28,2	12,0	11,3	s. o.	10,9
Indice de référence spécifique	24,7	10,3	11,0	10,9	♦
Indice général du marché	36,4	13,8	16,9	15,6	♦

♦ 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 FT5 (16 août 2018)	10,4	15,6
Série D (10 févr. 2015)	10,1	14,8
Série O (20 déc. 2016)	9,8	15,6

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 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	95,2
Actions mondiales	1,8
Actions canadiennes	1,5
Trésorerie (découvert bancaire)	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Services financiers	17,9
Technologies de l'information	15,6
Industrie	12,7
Santé	12,4
Services publics	9,6
Biens de consommation de base	7,7
Services de communication	5,5
Consommation discrétionnaire	4,6
Énergie	4,4
Matériaux	4,2
Immobilier	3,9
Trésorerie (découvert bancaire)	1,3
Autres actifs (passifs) nets	0,2
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	325 544 \$

Les liquidités détenues auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentaient 1,3 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Broadcom Inc.	2,6
JPMorgan Chase & Company	2,5
Cummins Inc.	2,3
MetLife Inc.	2,2
AbbVie Inc.	2,1
Bank of America Corporation	2,0
International Business Machines Corporation	1,9
Walmart Inc.	1,8
Chevron Corporation	1,7
Johnson & Johnson	1,7
Microsoft Corporation	1,7
UnitedHealth Group Inc.	1,5
Medtronic PLC	1,5
Merck & Company Inc.	1,5
U.S. Bancorp	1,5
Philip Morris International Inc.	1,5
Cisco Systems Inc.	1,5
Entergy Corporation	1,4
Analog Devices Inc.	1,4
Emerson Electric Company	1,4
BlackRock Inc.	1,4
Comcast Corporation	1,3
The Williams Companies Inc.	1,3
Trésorerie (découvert bancaire)	1,3
Eaton Corporation PLC	1,3
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	42,3

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 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, 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 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.