

Fonds d'obligations mondiales sans restriction TD

535557
(08/25)

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

Période close le 30 juin 2025

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 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 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 2024, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2025. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2024.



Analyse du rendement par la direction

Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'obligations mondiales sans restriction TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 1,7 % pour la période de six mois close le 30 juin 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 1,4 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit le swap à 3 mois indexé sur le taux à un jour. Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, 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

L'économie mondiale n'a progressé que légèrement au cours de la période présentée, les tensions commerciales et géopolitiques pesant sur l'activité des entreprises et la demande des consommateurs. L'économie américaine a fait preuve d'une certaine résilience, même lorsque le taux du produit intérieur brut (le « PIB ») a baissé de 0,5 %, sur une base annualisée, au premier trimestre de 2025. L'inflation aux États-Unis est restée élevée, ce qui a incité la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») à maintenir la fourchette de son taux directeur à 4,25 %-4,50 %. La Fed prévoyait procéder à deux baisses de taux plus tard en 2025. En Chine, l'activité économique a été modérée en raison de la faiblesse de la demande intérieure, des tensions commerciales et du marché immobilier en difficulté. La Banque populaire de Chine a réduit les taux d'intérêt et les plafonds de taux des dépôts.

L'économie européenne a progressé au cours de la période présentée. La Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur à quatre reprises et a misé sur une politique prudente axée sur les données. Le secteur manufacturier allemand est resté faible, ce qui a freiné la croissance régionale. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux directeur pour le porter à 4,25 %, invoquant les risques liés aux tarifs douaniers et le ralentissement de l'activité économique. Le Japon n'a pas suivi la tendance à l'assouplissement, car l'inflation y est restée élevée. La Banque du Japon a relevé son taux directeur de 0,25 % pour le porter à 0,50 %. L'économie japonaise a subi des pressions en raison des tensions commerciales mondiales.

Les cours des obligations mondiales ont augmenté durant la période présentée, tandis que les taux de rendement ont diminué. L'incertitude entourant les droits de douane a assombri les perspectives pour l'économie mondiale, ce qui a entraîné des fluctuations relativement importantes des taux obligataires. Les taux obligataires ont à nouveau reculé à la fin de la période présentée, alors que les États-Unis et la Chine sont parvenus à jeter les bases d'un accord commercial. Les cours des obligations de sociétés mondiales ont augmenté et ont inscrit des rendements largement comparables à ceux des obligations d'État. Les écarts de taux des obligations mondiales (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) se sont resserrés. Les cours des obligations mondiales à rendement élevé ont augmenté, les taux de rendement ayant diminué.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

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

- L'augmentation du revenu et de l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés a contribué au rendement.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux (pondération des obligations de différentes échéances) a desservi le rendement.

Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à une croissance économique mondiale inférieure à la tendance pour 2025, alors que les effets des politiques commerciales se répercuteront sur l'économie mondiale. Même si la plupart des banques centrales sont au milieu de leur cycle d'assouplissement de la politique monétaire, bon nombre d'entre elles, dans les marchés développés, ont adopté une position attentiste alors qu'elles doivent composer avec l'évolution des conditions économiques. S'il est vrai que les taux d'intérêt ont diminué, le conseiller en valeurs estime que les écarts de taux d'intérêt devraient se maintenir, car les banques centrales évaluent l'incidence des changements apportés à la politique commerciale à l'échelle nationale, et les gouvernements évaluent leur capacité à mettre en œuvre des mesures budgétaires et à accroître la productivité économique. Selon le conseiller en valeurs, la trajectoire anticipée pour les taux d'intérêt à long terme semble équilibrée, les forces exerçant des pressions haussières sur les taux (mesures budgétaires et préoccupations à l'égard de l'inflation) étant contrebalancées par les forces qui pèsent sur les taux (ralentissement de la croissance du PIB et diminution de la confiance des consommateurs).

Le conseiller en valeurs est optimiste à l'égard des titres à revenu fixe, mais il demeure prudent et très sélectif compte tenu de la volatilité des marchés et du ralentissement de l'économie mondiale. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au début du deuxième trimestre de 2025 dans un contexte de déclarations houleuses en matière de politiques commerciales, mais l'abandon des politiques tarifaires extrêmes par les États-Unis et la Chine a permis aux écarts de taux de revenir à des niveaux proches de ceux où ils se situaient au début de l'année. D'un point de vue historique, les écarts de taux des obligations de sociétés sont serrés, mais le conseiller en valeurs estime qu'ils sont raisonnables compte tenu de la vigueur soutenue des données fondamentales des sociétés, de la stabilité de leurs bénéfices et de la santé de leurs bilans. Le Fonds conserve une surpondération en obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence spécifique, car, de l'avis du conseiller en valeurs, les titres de créance de sociétés de qualité supérieure devraient bonifier la valeur par rapport aux obligations d'État.

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 0,15 %, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Conseillers, H5, T5 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 perçoit 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 la période de six mois close le 30 juin 2025, et 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					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,26	8,40	8,29	9,47	9,82	9,73	8,41	8,56	8,45	9,68	10,04	9,75
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,18	0,46	0,37	0,28	0,27	0,28	0,18	0,45	0,38	0,28	0,27	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,16)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,07	(0,28)	(0,24)	(0,84)	(0,20)	0,51	0,08	(0,24)	(0,22)	(0,92)	(0,21)	0,51
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,07)	0,01	0,22	(0,25)	(0,11)	0,21	(0,07)	0,03	0,26	(0,36)	(0,05)	0,13
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,12	0,06	0,22	(0,94)	(0,19)	0,84	0,13	0,11	0,29	(1,14)	(0,15)	0,73
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,25)	(0,22)	(0,14)	(0,21)	(0,26)		(0,26)	(0,23)	(0,17)	(0,19)	(0,25)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,43)		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,24)
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	(0,15)	(0,25)	(0,22)	(0,14)	(0,21)	(0,69)	(0,16)	(0,26)	(0,23)	(0,17)	(0,19)	(0,49)
Actif net à la fin de la période	8,25	8,26	8,40	8,29	9,47	9,82	8,39	8,41	8,56	8,45	9,68	10,04

	SÉRIE F						SÉRIE H5					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,68	8,79	8,67	9,87	10,24	9,91	8,35	8,76	8,87	10,69	11,56	13,65
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,19	0,46	0,40	0,28	0,27	0,27	0,18	0,46	0,39	0,30	0,31	0,37
Total des charges (excluant les distributions)	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,07)	(0,13)	(0,14)	(0,15)	(0,19)	(0,24)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,08	(0,25)	(0,21)	(0,92)	(0,20)	0,53	0,08	(0,26)	(0,22)	(0,98)	(0,24)	0,72
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,07)	0,03	0,31	(0,30)	(0,12)	0,11	(0,06)	0,04	0,43	(0,32)	(0,07)	0,20
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,17	0,17	0,43	(1,01)	(0,14)	0,82	0,13	0,11	0,46	(1,15)	(0,19)	1,05
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,29)	(0,29)	(0,18)	(0,28)	(0,26)		(0,22)	(0,14)	(0,17)	(0,24)	(0,33)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,28)		0,00	0,00	0,00	0,00	(2,26)
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		(0,29)	(0,32)	(0,49)	(0,44)	(0,56)
Total des distributions annuelles³	(0,19)	(0,29)	(0,29)	(0,18)	(0,28)	(0,54)	(0,21)	(0,51)	(0,46)	(0,66)	(0,68)	(3,15)
Actif net à la fin de la période	8,66	8,68	8,79	8,67	9,87	10,24	8,28	8,35	8,76	8,87	10,69	11,56

	SÉRIE FT5						SÉRIE T5					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	9,88	10,30	10,36	12,40	13,29	13,32	8,73	9,16	9,28	11,19	12,09	13,17
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,21	0,54	0,47	0,34	0,34	0,36	0,19	0,48	0,42	0,29	0,33	0,40
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,11)	(0,11)	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,17)	(0,19)	(0,21)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,10	(0,33)	(0,25)	(1,15)	(0,17)	0,73	0,08	(0,27)	(0,23)	(1,03)	(0,42)	0,18
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,07)	0,03	0,36	(0,51)	(0,27)	0,11	(0,06)	0,04	0,32	(0,77)	0,13	0,66
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,20	0,16	0,50	(1,40)	(0,21)	1,09	0,14	0,11	0,37	(1,68)	(0,15)	1,03
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,28)	(0,20)	(0,21)	(0,32)	(0,34)		(0,23)	(0,15)	(0,19)	(0,22)	(0,28)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,38)		0,00	0,00	0,00	0,00	(1,29)
Remboursement de capital		(0,34)	(0,35)	(0,57)	(0,46)	(0,47)		(0,31)	(0,33)	(0,51)	(0,47)	(0,54)
Total des distributions annuelles³	(0,25)	(0,62)	(0,55)	(0,78)	(0,78)	(1,19)	(0,22)	(0,54)	(0,48)	(0,70)	(0,69)	(2,11)
Actif net à la fin de la période	9,83	9,88	10,30	10,36	12,40	13,29	8,65	8,73	9,16	9,28	11,19	12,09

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 D						SÉRIE PRIVÉE					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	8,50	8,72	8,61	9,77	10,12	9,77	8,76	8,97	8,85	10,02	10,38	9,99
Augmentation (diminution) liée aux opérations :												
Total du revenu	0,18	0,45	0,40	0,28	0,27	0,27	0,19	0,48	0,40	0,29	0,28	0,27
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,13)	(0,15)	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,07	(0,23)	(0,26)	(0,85)	(0,23)	0,50	0,07	(0,26)	(0,25)	(0,98)	(0,23)	0,55
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,03)	0,01	0,35	(0,37)	(0,06)	0,05	(0,06)	0,03	0,28	(0,34)	(0,03)	0,10
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,18	0,14	0,40	(1,04)	(0,15)	0,67	0,20	0,25	0,43	(1,03)	0,01	0,91
Distributions :												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,37)	(0,28)	(0,13)	(0,22)	(0,21)		(0,46)	(0,37)	(0,22)	(0,35)	(0,32)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,24)		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,25)
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	(0,15)	(0,37)	(0,28)	(0,13)	(0,22)	(0,45)	(0,26)	(0,46)	(0,37)	(0,22)	(0,35)	(0,57)
Actif net à la fin de la période	8,51	8,50	8,72	8,61	9,77	10,12	8,70	8,76	8,97	8,85	10,02	10,38
	SÉRIE O											
	2025	2024	2023	2022	2021	2020						
Actif net au début de la période	8,75	9,00	8,88	10,03	10,39	9,95						
Augmentation (diminution) liée aux opérations :												
Total du revenu	0,19	0,45	0,41	0,30	0,28	0,27						
Total des charges (excluant les distributions)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)						
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,08	(0,20)	(0,22)	(0,95)	(0,24)	0,55						
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,06)	0,02	0,31	(0,31)	(0,03)	0,10						
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,21	0,27	0,50	(0,96)	0,01	0,91						
Distributions :												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,51)	(0,37)	(0,19)	(0,35)	(0,29)						
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,23)						
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
Total des distributions annuelles³	(0,23)	(0,51)	(0,37)	(0,19)	(0,35)	(0,52)						
Actif net à la fin de la période	8,72	8,75	9,00	8,88	10,03	10,39						

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 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					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	1 320	1 375	1 168	1 122	1 221	1 462	4 031	4 255	5 263	6 163	9 193	8 189
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	160	166	139	135	129	149	480	506	615	729	950	816
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,48	1,51	1,54	1,54	1,61	1,60	1,53	1,56	1,59	1,59	1,63	1,63
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,57	1,60	1,63	1,62	1,70	1,69	1,62	1,65	1,68	1,68	1,72	1,72
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82
Valeur liquidative par part (\$)	8,25	8,26	8,40	8,29	9,47	9,82	8,39	8,41	8,56	8,45	9,68	10,04
	SÉRIE F						SÉRIE H5					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	16 529	16 994	19 823	17 799	22 418	26 697	10	10	10	10	11	11
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 909	1 957	2 254	2 052	2 272	2 608	1	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,81	0,80	0,80	0,81	0,86	0,86	1,57	1,58	1,61	1,62	1,67	1,68
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,90	0,89	0,89	0,89	0,95	0,95	1,65	1,67	1,70	1,70	1,75	1,76
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82
Valeur liquidative par part (\$)	8,66	8,68	8,79	8,67	9,87	10,24	8,28	8,35	8,76	8,87	10,69	11,56
	SÉRIE FT5						SÉRIE T5					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	44	43	55	53	79	310	10	10	10	10	29	11
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	4	4	5	5	6	23	1	1	1	1	3	1
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,78	0,77	0,77	0,77	0,82	0,82	1,56	1,58	1,61	1,63	1,67	1,50
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,87	0,86	0,85	0,86	0,90	0,90	1,65	1,67	1,70	1,72	1,75	1,64
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	9,88	10,30	10,36	12,40	13,29	8,65	8,73	9,16	9,28	11,19	12,09
	SÉRIE D						SÉRIE PRIVÉE					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	628	360	498	587	468	458	319 874	464 220	504 430	496 796	732 239	599 684
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	74	42	57	68	48	45	36 755	52 989	56 255	56 151	73 072	57 752
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,98	1,00	1,03	1,15	1,37	1,38	0,03	0,02	0,02	0,03	0,08	0,08
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,07	1,09	1,12	1,28	1,46	1,47	0,03	0,02	0,02	0,03	0,08	0,08
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82
Valeur liquidative par part (\$)	8,51	8,50	8,72	8,61	9,77	10,12	8,70	8,76	8,97	8,85	10,02	10,38
	SÉRIE O											
	2025	2024	2023	2022	2021	2020						
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	1 992 310	2 015 850	4 020 133	3 689 046	4 056 008	3 186 059						
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	228 364	230 477	446 633	415 472	404 373	306 778						
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,01	0,00	0,00	0,01	0,06	0,06						
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,01	0,00	0,00	0,01	0,06	0,06						
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,00	0,00	0,02	0,02	0,01						
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	211,97	301,63	300,20	461,97	263,37	220,82						
Valeur liquidative par part (\$)	8,72	8,75	9,00	8,88	10,03	10,39						

¹ Données au 30 juin 2025 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, 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 Investisseurs	1,30	41,65	0,02	58,33
Série Conseillers	1,30	41,41	0,02	58,57
Série F	0,80	0,00	0,03	99,97
Série H5	1,30	13,69	0,03	86,28
Série FT5	0,80	0,00	0,04	99,96
Série T5	1,30	13,68	0,03	86,29
Série D	0,80	0,00	0,03	99,97
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.

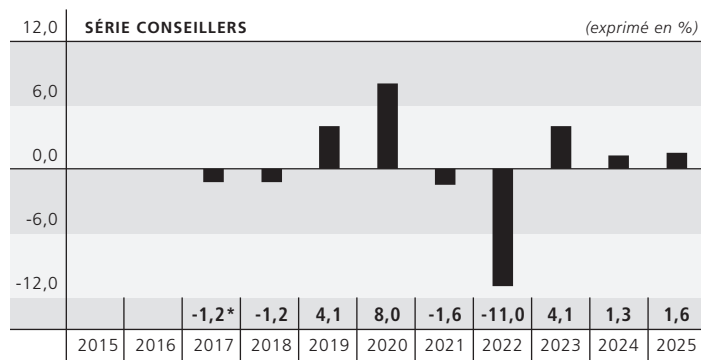
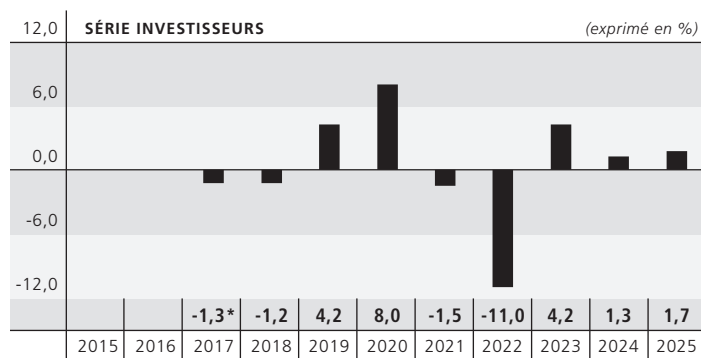
[‡] Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

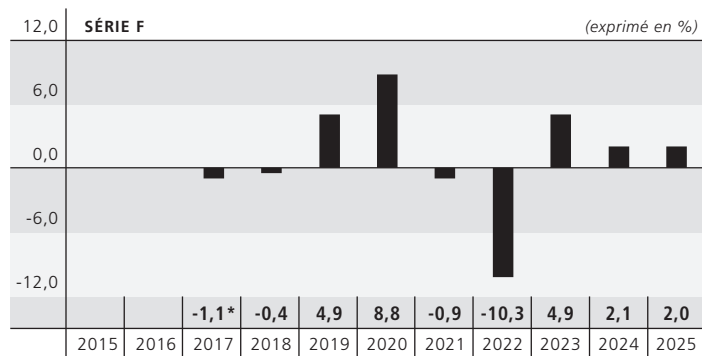
Rendement passé

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.

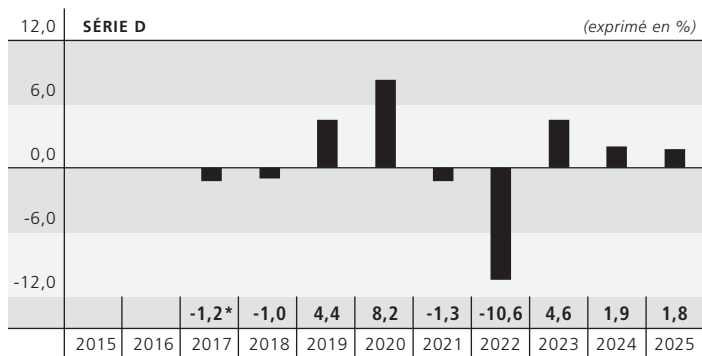
Rendements d'année en année

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 de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2025, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.

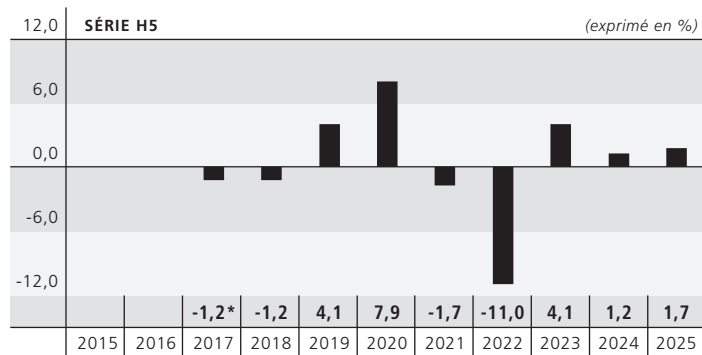




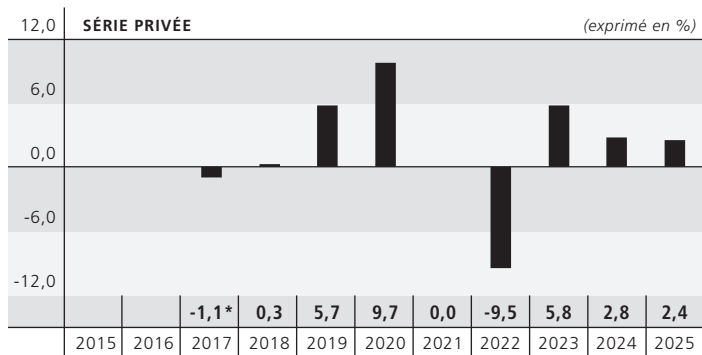
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



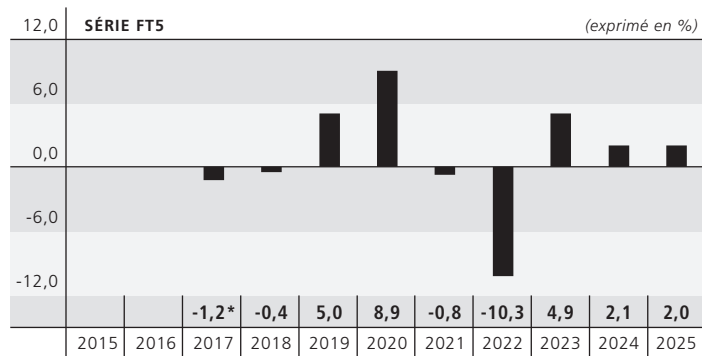
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



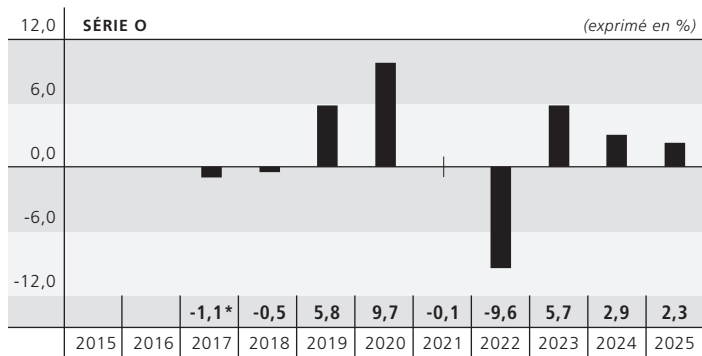
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



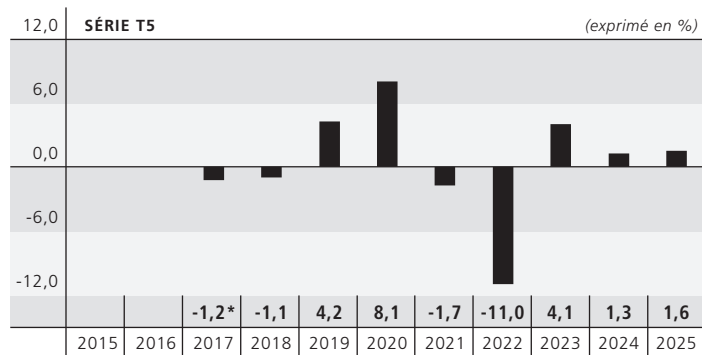
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 21 novembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2025

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Obligations de sociétés	57,8
Obligations et garanties fédérales	27,5
Fonds d'obligations américaines	8,8
Trésorerie (découvert bancaire)	2,1
Fonds d'obligations mondiales	1,9
Fonds d'investissement alternatifs	1,0
Contrats de change à terme	0,5
Options, achetées	0,1
Swaps sur défaillance	0,0
Options, vendues	0,0
Contrats à terme normalisés, position vendeur	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,3
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	
États-Unis	54,1
Canada	20,5
Royaume-Uni	1,9
France	1,4
Irlande	1,3
Australie	1,0
Bermudes	0,9
Mexique	0,8
Espagne	0,8
Pays-Bas	0,8
Autres pays	1,8
Fonds d'obligations américaines	8,8
Trésorerie (découvert bancaire)	2,1
Fonds d'obligations mondiales	1,9
Fonds d'investissement alternatifs	1,0
Contrats de change à terme	0,5
Options, achetées	0,1
Swaps sur défaillance	0,0
Options, vendues	0,0
Contrats à terme normalisés, position vendeur	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,3
NOTATIONS[§]	
AAA	0,1
AA	26,6
A	8,1
BBB	25,2
BB	15,2
B	5,8
CCC	0,3
Aucune notation	4,0

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

TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers) 2 334 756 \$

Les liquidités détenues auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentaient 2,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Obligations du Trésor américain (USD) 4,250 %, 15 mai 2035	25,8
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	6,4
Trésorerie (découvert bancaire)	2,1
FNB à gestion active de revenu mondial TD [†]	1,9
FNB à gestion active d'obligations américaines à haut rendement TD [†]	1,9
Fonds hypothécaire Greystone TD [†]	1,0
ONEOK Inc. (USD), remb. ant., 5,050 %, 1 ^{er} novembre 2034	1,0
Compagnie Crédit Ford du Canada, remb. ant., 5,441 %, 9 février 2029	0,8
Original Wempi Inc., remb. ant., série B1, 7,791 %, 4 octobre 2027	0,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce, taux var., remb. ant., 4,000 %, 28 janvier 2082	0,8
Gouvernement des Bermudes (USD), remb. ant., 5,000 %, 15 juillet 2032	0,7
Bank of America Corporation (USD), taux var., remb. ant., 2,482 %, 21 septembre 2036	0,7
Duke Energy Corporation (USD), remb. ant., 5,450 %, 15 juin 2034	0,7
Nissan Motor Acceptance Company LLC (USD), remb. ant., 1,850 %, 16 septembre 2026	0,7
NextEra Energy Capital Holdings Inc. (USD), taux var., remb. ant., 6,750 %, 15 juin 2054	0,6
EQT Corporation (USD), remb. ant., 5,750 %, 1 ^{er} février 2034	0,6
Société Financière Manuvie, taux var., remb. ant., série 1, 3,375 %, 19 juin 2081	0,6
Société Financière Manuvie, taux var., remb. ant., 4,100 %, 19 mars 2082	0,6
La Banque Toronto-Dominion [†] , taux var., remb. ant., série 1, 3,600 %, 31 octobre 2081	0,5
Contrats de change à terme	0,5
HCA Inc. (USD), remb. ant., 5,600 %, 1 ^{er} avril 2034	0,5
PacifiCorp (USD), taux var., remb. ant., 7,375 %, 15 septembre 2055	0,5
Banque Royale du Canada, taux var., remb. ant., série 2, 4,000 %, 24 février 2081	0,5
American Tower Corporation (USD), remb. ant., 4,900 %, 15 mars 2030	0,5
Cooperatieve Rabobank UA (USD), taux var., remb. ant., 5,710 %, 21 janvier 2033	0,5
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	51,2

[†] 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 DEVISES

(USD) Dollar américain

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.

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.