

# Fonds d'obligations à haut rendement TD

525445  
(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](http://www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://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 d'obligations à haut rendement TD (le « Fonds ») est de produire un revenu et d'offrir la possibilité d'une croissance du capital à long terme. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement dans des obligations de sociétés à haut rendement ou dans d'autres titres productifs de revenu d'émetteurs situés partout dans le monde. Il emploie une stratégie ascendante qui consiste à conserver les titres achetés pendant une certaine période. Il met l'accent sur l'analyse de chaque société dans le contexte macroéconomique mondial suivant la sélection méthodique du rapport risque/rendement dans le but de maximiser les rendements rajustés au risque du Fonds.

#### Risque

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

#### Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds ont enregistré un rendement de 6,2 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 5,9 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 1,5 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement BB-B (couvert, CAD) et l'indice général du marché est l'indice ICE BofAML du marché général américain (USD). 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

L'économie américaine a continué de croître au cours de la période présentée, ce qui témoigne de sa vigueur relative malgré le resserrement des conditions financières et le ralentissement de l'activité économique ailleurs dans le monde. Les dépenses de consommation ont été le principal moteur de croissance, les ménages américains ayant prouvé leur résilience dans un contexte de coûts d'emprunt et d'inflation élevés. Cependant, de petites fissures ont commencé à apparaître au cours de la période présentée. L'activité manufacturière relativement forte a commencé à ralentir en raison de la baisse de la demande. L'activité sur le marché immobilier a décliné, les taux hypothécaires élevés pesant sur la demande. L'essoufflement du marché du travail américain a fait naître des inquiétudes quant à la santé de l'économie dans son ensemble. Le taux de chômage aux États-Unis a atteint son plus haut niveau depuis 2021. En réponse au ralentissement du marché de l'emploi et à l'atténuation des pressions inflationnistes, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a abaissé la fourchette cible de son taux directeur de 1,00 %, la portant à 4,25 %-4,50 %. À sa dernière réunion de la période présentée, la Fed a revu à la baisse ses attentes quant au nombre de réductions de taux en 2025, car l'inflation demeurerait supérieure à sa cible de 2 % et les conditions économiques étaient relativement stables.

Les cours des obligations américaines à rendement élevé ont augmenté au cours de la période présentée, les taux de rendement ayant diminué. Les taux de rendement ont diminué lorsque la Fed a commencé à abaisser les taux d'intérêt. Les cours des obligations à rendement élevé ont également avancé, car la confiance à l'égard des actifs plus risqués a augmenté, au vu entre autres de la vigueur économique aux États-Unis. Les écarts de taux des obligations à rendement élevé (la différence de taux entre les obligations de société à rendement élevé et les obligations de sociétés de catégorie investissement de même échéance) se sont resserrés.

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

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

- La sélection des titres du Fonds au cours de la période présentée a contribué au rendement.
- L'effet de change du Fonds au cours de la période présentée a contribué au rendement.
- Le placement du Fonds a généré un revenu inférieur à celui de son indice de référence spécifique, ce qui a nui au rendement.

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

Au cours de la période présentée, le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de l'indice général du marché, grâce à l'effet de change.

#### Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que la croissance économique mondiale soit légèrement inférieure à la tendance ou proche de celle-ci en 2025, car les effets du resserrement des conditions financières continuent de se faire sentir à l'échelle de l'économie mondiale, neutralisés par la baisse des taux d'intérêt. Bien que la plupart des banques centrales aient amorcé l'assouplissement de leurs politiques monétaires, les conditions financières actuelles demeurent restrictives par rapport à celles de la dernière décennie, et la hausse des coûts d'emprunt pourrait continuer de peser sur les activités des entreprises. Malgré la diminution des taux d'intérêt, le conseiller en valeurs croit que la trajectoire suivie par les banques centrales en matière de politique monétaire sera largement déterminée par la persistance de l'inflation (un élément qui joue un rôle de plus en plus important dans les décisions de politique monétaire) et les conditions du marché de l'emploi.

Les écarts de taux des obligations à rendement élevé frôlent des creux historiques, de sorte qu'ils pourraient s'élargir si les fondamentaux s'affaiblissent en raison des taux d'intérêt élevés à l'heure actuelle (politique monétaire restrictive). Nous traversons une période unique où les banques centrales assouplissent leur politique monétaire alors que les taux d'intérêt augmentent. Dans ce contexte, les taux restent globalement élevés, ce qui engendre des occasions intéressantes sur les marchés du crédit à effet de levier. Le conseiller en valeurs continue de privilégier les sociétés de qualité supérieure qui émettent des obligations à rendement élevé et des prêts à effet de levier. Il estime encore que la gestion active du portefeuille axée sur l'analyse fondamentale en vue de gérer le risque de crédit et la liquidité devrait contribuer au rendement 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 (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, 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 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](http://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 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;
- 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.



## Actif net par part (\$)¹ (suite)

	SÉRIE FT8					SÉRIE T8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	10,35	10,28	12,30	12,17	13,15	9,41	9,43	11,38	11,36	12,39
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,67	0,63	0,65	0,65	0,51	0,61	0,57	0,59	0,62	0,59
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,38)	(0,23)	(0,76)	(0,23)	0,31	(0,30)	(0,30)	(0,67)	(0,20)	0,04
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,49	1,10	(0,91)	0,82	(0,39)	0,42	0,65	(0,92)	0,72	(0,55)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	0,68	1,40	(1,13)	1,12	0,32	0,57	0,75	(1,18)	0,93	(0,12)
<b>Distributions :</b>										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,56)	(0,52)	(0,53)	(0,57)	(0,59)	(0,44)	(0,40)	(0,39)	(0,44)	(0,49)
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital	(0,27)	(0,30)	(0,45)	(0,40)	(0,46)	(0,31)	(0,35)	(0,52)	(0,47)	(0,50)
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(0,83)	(0,82)	(0,98)	(0,97)	(1,05)	(0,75)	(0,75)	(0,91)	(0,91)	(0,99)
<b>Actif net au 31 décembre</b>	10,23	10,35	10,28	12,30	12,17	9,23	9,41	9,43	11,38	11,36
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	8,99	8,66	9,92	9,50	9,90	10,26	9,90	11,34	10,85	11,33
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,59	0,53	0,53	0,52	0,46	0,68	0,60	0,61	0,59	0,53
Total des charges (excluant les distributions)	(0,10)	(0,11)	(0,12)	(0,15)	(0,14)	(0,01)	0,00	0,00	(0,01)	0,00
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,32)	(0,29)	(0,69)	(0,17)	0,06	(0,39)	(0,37)	(0,77)	(0,20)	0,09
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,43	0,62	(0,61)	0,62	(0,45)	0,51	0,67	(0,73)	0,71	(0,74)
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	0,60	0,75	(0,89)	0,82	(0,07)	0,79	0,90	(0,89)	1,09	(0,12)
<b>Distributions :</b>										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,47)	(0,42)	(0,38)	(0,40)	(0,43)	(0,65)	(0,60)	(0,57)	(0,62)	(0,65)
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(0,47)	(0,42)	(0,38)	(0,40)	(0,43)	(0,65)	(0,60)	(0,57)	(0,62)	(0,65)
<b>Actif net au 31 décembre</b>	9,12	8,99	8,66	9,92	9,50	10,41	10,26	9,90	11,34	10,85
	SÉRIE O									
	2024	2023	2022	2021	2020					
<b>Actif net au début de la période</b>	9,72	9,38	10,76	10,30	10,74					
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,64	0,57	0,58	0,56	0,61					
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	0,00	0,00	0,00	0,00					
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,35)	(0,33)	(0,75)	(0,18)	(0,14)					
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,48	0,67	(0,66)	0,69	(0,67)					
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	0,76	0,91	(0,83)	1,07	(0,20)					
<b>Distributions :</b>										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,62)	(0,58)	(0,55)	(0,59)	(0,62)					
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(0,62)	(0,58)	(0,55)	(0,59)	(0,62)					
<b>Actif net au 31 décembre</b>	9,86	9,72	9,38	10,76	10,30					

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 INSTITUTIONNELLE				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	21 450	21 480	25 090	35 636	37 879	1 034	1 088	1 518	1 928	1 991
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	3 521	3 575	4 332	5 365	5 954	151	161	233	258	278
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,65	1,78	1,78	1,78	1,78	0,57	0,57	0,57	0,57	0,57
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,65	1,78	1,78	1,78	1,78	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	6,09	6,01	5,79	6,64	6,36	6,86	6,77	6,52	7,48	7,16
	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	28 315	30 910	35 930	52 765	58 459	43 756	41 904	45 307	66 697	88 693
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	3 974	4 400	5 305	6 794	7 859	6 459	6 274	7 036	9 032	12 528
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,66	1,78	1,78	1,78	1,78	0,87	0,95	0,95	0,95	0,94
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,66	1,78	1,78	1,78	1,78	0,87	0,95	0,95	0,95	0,94
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	7,12	7,03	6,77	7,77	7,44	6,77	6,68	6,44	7,38	7,08
	SÉRIE H8					SÉRIE FT5				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	809	1 101	1 137	4 316	4 390	330	469	11	96	121
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	87	117	120	378	385	25	36	1	7	9
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,67	1,78	1,78	1,77	1,78	0,89	0,96	0,96	0,98	0,96
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,67	1,78	1,78	1,77	1,78	0,89	0,96	0,96	0,98	0,96
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,26	9,44	9,45	11,42	11,39	13,45	13,20	12,71	14,70	14,11
	SÉRIE FT8					SÉRIE T8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	346	379	288	468	495	758	953	1 060	1 809	2 006
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	34	37	28	38	41	82	101	112	159	177
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	0,88	0,96	0,96	0,95	0,92	1,67	1,80	1,79	1,79	1,80
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,88	0,96	0,97	0,95	0,92	1,67	1,80	1,80	1,79	1,80
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	10,23	10,35	10,28	12,30	12,17	9,23	9,41	9,43	11,38	11,36
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	20 948	21 078	20 310	24 109	24 461	163 561	137 549	170 784	185 637	178 098
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	2 298	2 345	2 345	2 429	2 574	15 706	13 403	17 258	16 374	16 407
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,10	1,22	1,34	1,50	1,50	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,10	1,22	1,38	1,50	1,50	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,12	8,99	8,66	9,92	9,50	10,41	10,26	9,90	11,34	10,85

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

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	SÉRIE O				
	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1</sup>	1 258 982	1 195 767	1 496 906	1 661 784	1 548 530
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	127 645	122 970	159 531	154 493	150 300
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,5</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	77,25	79,25	51,42	64,17	41,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,86	9,72	9,38	10,76	10,30

<sup>1</sup> Données au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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 <sup>‡</sup>
Série Investisseurs	1,20	36,47	0,00	63,53
Série Institutionnelle	0,55	0,00	0,01	99,99
Série Conseillers	1,20	34,76	0,00	65,24
Série F	0,70	0,00	0,01	99,99
Série H8	1,20	37,01	0,00	62,99
Série FT5	0,70	0,00	0,00	100,00
Série FT8	0,70	0,00	0,01	99,99
Série T8	1,20	29,37	0,00	70,63
Série D	0,70	0,00	0,01	99,99
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.

Le 25 juillet 2024, les frais de gestion facturés à la Série Investisseurs, à la Série Conseillers, à la Série H8 et à la Série T8 sont passés de 1,45 % à 1,20 %, ceux facturés à la Série F, à la Série FT5 et à la Série FT8, de 0,85 % à 0,70 %, et ceux facturés à la Série D, de 0,95 % à 0,70 %.

\* 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.

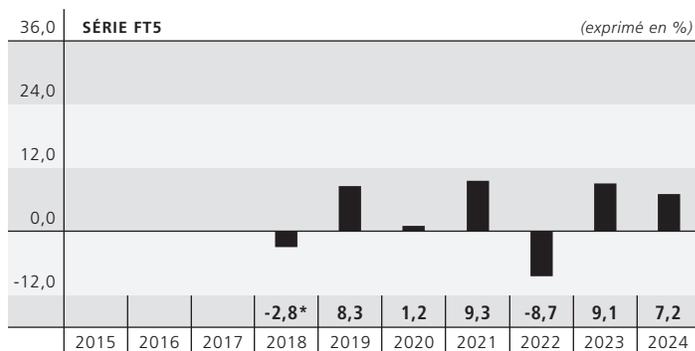
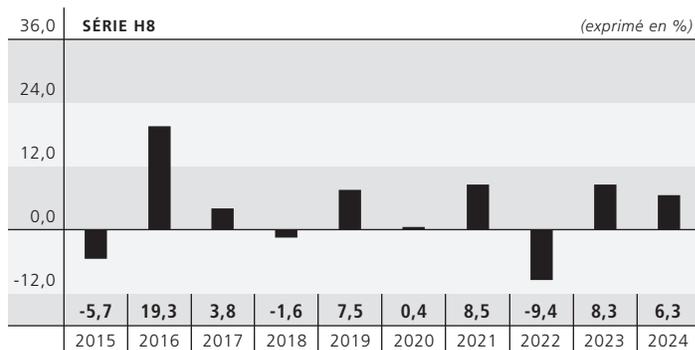
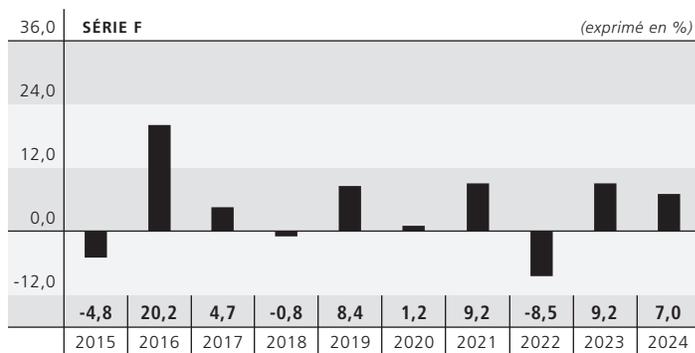
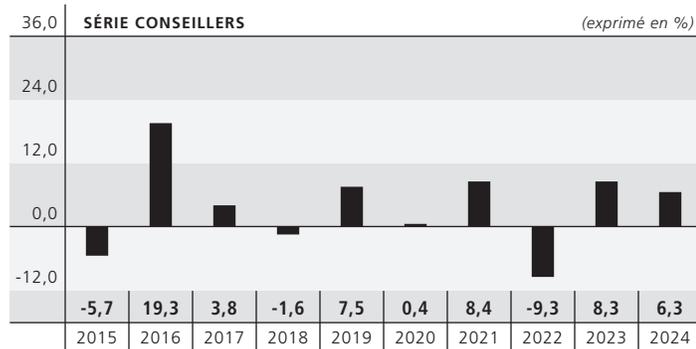
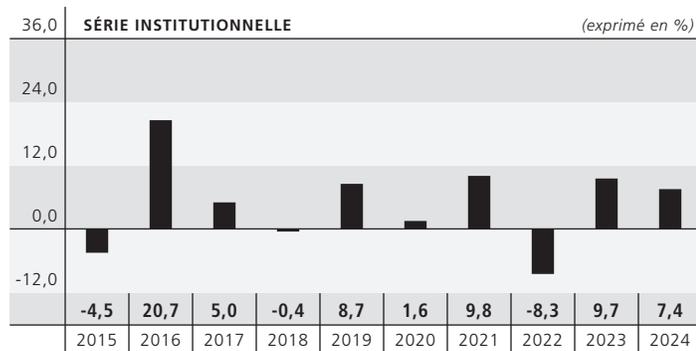
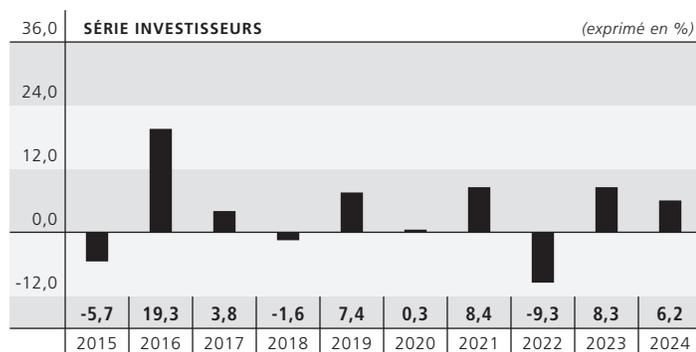
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

## Rendement passé

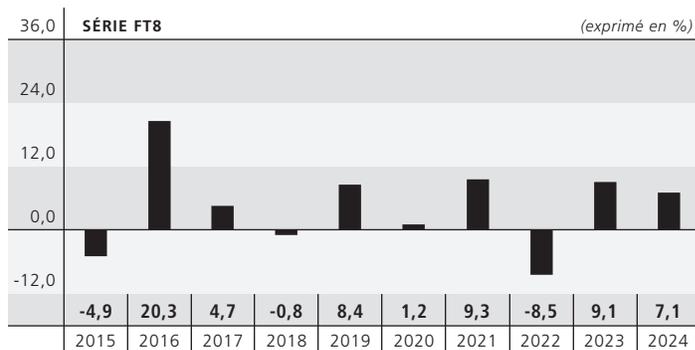
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution 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.

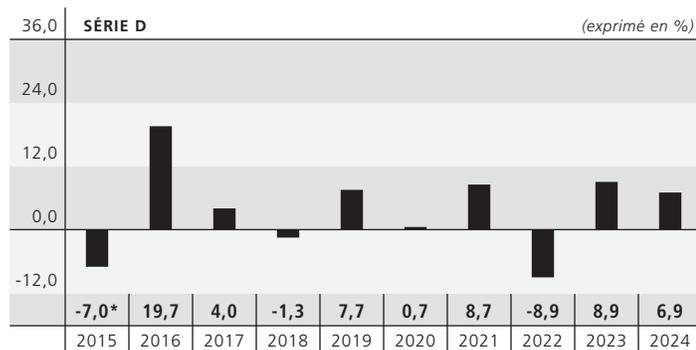
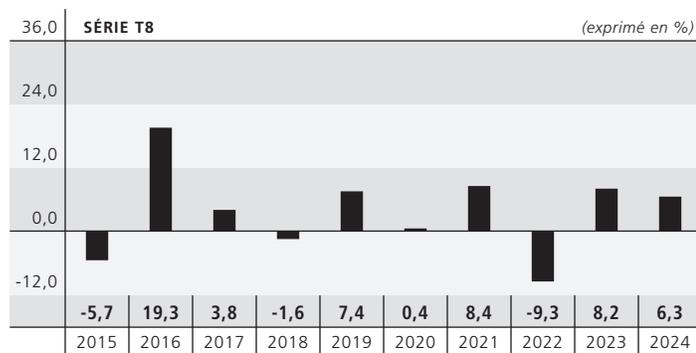
### Rendements d'année en année

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<sup>er</sup> janvier de chaque année.

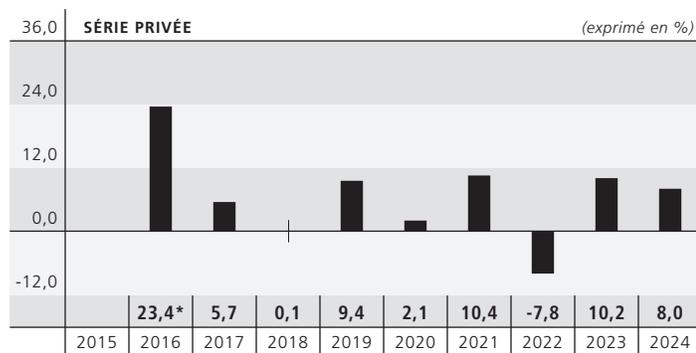


\* Du 16 août 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018

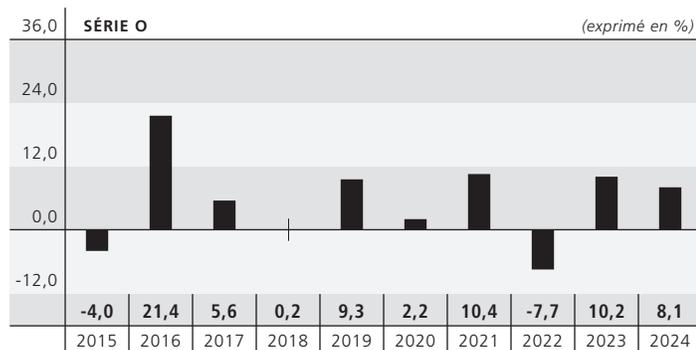




\* Du 10 février 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015



\* Du 4 février 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 ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement BB-B (couvert, CAD) – Cet indice est un sous-ensemble de l'indice ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement, qui comprend tous les titres notés de BB1 à B3. L'exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens.
- Indice général du marché :
  - Indice ICE BofAML du marché général américain (USD) – Cet indice se compose de titres de créance de catégorie investissement, libellés en dollars américains, et émis sur le marché américain.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	6,2	1,4	2,6	3,4	s. o.
Série Institutionnelle	7,4	2,6	3,8	4,7	s. o.
Série Conseillers	6,3	1,4	2,6	3,4	s. o.
Série F	7,0	2,3	3,4	4,3	s. o.
Série H8	6,3	1,4	2,6	3,4	s. o.
Série FT5	7,2	2,2	3,4	s. o.	3,5
Série FT8	7,1	2,2	3,4	4,3	s. o.
Série T8	6,3	1,4	2,6	3,4	s. o.
Série D	6,9	2,0	3,0	s. o.	3,7
Série Privée	8,0	3,2	4,4	s. o.	6,6
Série O	8,1	3,2	4,4	5,3	s. o.
Indice de référence spécifique	5,9	1,6	2,9	4,2	♦
Indice général du marché	1,5	-2,4	-0,3	1,4	♦

♦ 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)	3,8	1,3
Série D (10 févr. 2015)	4,1	1,3
Série Privée (4 févr. 2016)	5,3	1,3

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
<b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>	
Obligations de sociétés	96,2
Trésorerie (découvert bancaire)	2,7
Services de communication	0,4
Industrie	0,1
Énergie	0,0
Services financiers	0,0
Consommation discrétionnaire	0,0
Matériaux	0,0
Contrats de change à terme	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,3
<b>RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE</b>	
États-Unis	59,4
Canada	24,3
Irlande	2,6
Luxembourg	2,3
Australie	2,0
Royaume-Uni	1,7
Japon	1,2
France	1,0
Macao	1,0
Mexique	0,8
Autres pays	0,4
Trésorerie (découvert bancaire)	2,7
Contrats de change à terme	(0,7)
Autres actifs (passifs) nets	1,3
<b>NOTATIONS<sup>§</sup></b>	
BBB	4,1
BB	45,8
B	39,9
CCC	6,4
Aucune notation	0,0

<sup>§</sup> Les notations proviennent des agences de notation S&PGR, Moody's ou DBRS Ltd.

**TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)** 1 540 289 \$

Les liquidités détenues auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentaient 2,6 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
<b>LES 25 PRINCIPAUX TITRES</b>	
Trésorerie (découvert bancaire)	2,7
NRG Energy Inc. (USD), remb. ant., 3,875 %, 15 février 2032	1,6
Corporation Parkland (USD), remb. ant., 4,625 %, 1 <sup>er</sup> mai 2030	1,3
Talen Energy Supply LLC (USD), remb. ant., 8,625 %, 1 <sup>er</sup> juin 2030	1,2
NextEra Energy Capital Holdings Inc. (USD), taux var., remb. ant., 3,800 %, 15 mars 2082	1,2
Strathcona Resources Limited (USD), remb. ant., 6,875 %, 1 <sup>er</sup> août 2026	1,2
Open Text Holdings Inc. (USD), remb. ant., 4,125 %, 1 <sup>er</sup> décembre 2031	1,1
Calpine Corporation (USD), remb. ant., 5,000 %, 1 <sup>er</sup> février 2031	1,0
NextEra Energy Partners Limited Partnership (USD), conv. 2,500 %, 15 juin 2026	1,0
Adient Global Holdings Limited (USD), remb. ant., 8,250 %, 15 avril 2031	1,0
Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. (USD), remb. ant., 6,250 %, 15 janvier 2028	1,0
Cascades Inc./Cascades USA Inc. (USD), remb. ant., 5,375 %, 15 janvier 2028	1,0
Venture Global LNG Inc. (USD), remb. ant., 8,375 %, 1 <sup>er</sup> juin 2031	1,0
GFL Environmental Inc. (USD), remb. ant., 6,750 %, 15 janvier 2031	1,0
Baytex Energy Corporation (USD), remb. ant., 8,500 %, 30 avril 2030	0,9
Vodafone Group PLC (USD), taux var., remb. ant., 4,125 %, 4 juin 2081	0,9
Match Group Holdings II LLC (USD), remb. ant., 5,625 %, 15 février 2029	0,9
EUSHI Finance Inc. (USD), taux var., remb. ant., 7,625 %, 15 décembre 2054	0,9
AltaGas Limited (USD), taux var., remb. ant., 7,200 %, 15 octobre 2054	0,9
ERO Copper Corporation (USD), remb. ant., 6,500 %, 15 février 2030	0,9
Adient Global Holdings Limited (USD), remb. ant., 7,000 %, 15 avril 2028	0,9
Six Flags Entertainment Corporation (USD), remb. ant., 7,250 %, 15 mai 2031	0,8
Organon & Company/Organon Foreign Debt Co-Issuer BV (USD), remb. ant., 5,125 %, 30 avril 2031	0,8
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corporation (USD), remb. ant., 4,750 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030	0,8
Century Communities Inc. (USD), remb. ant., 3,875 %, 15 août 2029	0,8
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	26,8

N.B. Les chiffres ayant été arrondis à la décimale près, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

**LÉGENDE DES DEVICES**

(USD) Dollar américain

L'Aperçu du portefeuille peut changer compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille du Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour obtenir les renseignements trimestriels les plus à jour, il suffit d'appeler au 1-800-409-7125, d'écrire à l'adresse suivante : Gestion de Placements TD Inc., C.P. 100, 66, rue Wellington Ouest, TD Bank Tower, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou de consulter notre site Internet à [www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td](http://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.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.