

Fonds nord-américain de dividendes TD

526193
(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 nord-américain de dividendes TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 4,1 % pour la période de six mois close le 30 juin 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 1,9 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, constitué à hauteur de 75 % de l'indice MSCI à haut rendement de dividendes américains (dividendes nets, CAD) et de 25 % de l'indice de rendement global dividendes sélects canadiens Dow Jones (CAD). 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 américaine a reculé de 0,5 % sur une base annualisée au premier trimestre de 2025, du fait de la flambée des importations en amont de l'imposition des tarifs douaniers. Il s'agit de la première contraction trimestrielle depuis 2022. Malgré la contraction du premier trimestre, l'économie américaine est demeurée relativement résiliente, même si certains secteurs de l'économie ont connu un modeste ralentissement. Les dépenses de consommation ont reculé de 0,1 % en mai, ce qui en fait la deuxième baisse au cours de la période présentée. L'inflation de base est demeurée supérieure à la cible de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), augmentant de 2,7 % sur 12 mois en mai. Le marché de l'emploi est demeuré ferme et l'économie a continué de générer des emplois, ce qui a contribué à maintenir le taux de chômage à un niveau assez bas. Dans un contexte de croissance relativement solide et d'inflation persistante, la Fed a laissé la fourchette cible de son taux directeur inchangée, entre 4,25 % et 4,50 %. La Fed prévoyait procéder à deux baisses de taux plus tard en 2025, reconnaissant les risques d'inflation liés aux tarifs douaniers.

Les actions américaines ont progressé au cours de la période présentée, 8 des 11 secteurs ayant enregistré des rendements positifs. L'industrie, les services de communication et les services financiers ont été les secteurs les plus performants, tandis que ceux de la consommation discrétionnaire, de la santé et de l'énergie ont été les moins performants.

Le secteur de l'industrie a profité de la suspension des tarifs douaniers, et des négociations se sont soldées par des accords commerciaux entre les États-Unis et plusieurs autres grandes économies. Les progrès soutenus de l'intelligence artificielle (l'« IA ») et les investissements dans ce segment ont fait grimper les attentes de croissance du secteur des services de communication. Le secteur des services financiers a progressé en raison de la vigueur de l'activité économique aux États-Unis, tandis que la suspension des tarifs douaniers et les accords conclus avec des partenaires commerciaux clés ont ravivé les attentes à l'égard du secteur. La croissance des dividendes dans le secteur des services financiers est demeurée intéressante.

L'économie canadienne a progressé au premier trimestre de 2025, profitant de la hausse des exportations vers les États-Unis avant l'imposition des tarifs douaniers. Toutefois, l'économie canadienne a montré des signes de faiblesse au cours de la période présentée. Le produit intérieur brut (le « PIB ») s'est contracté en avril et en mai, en raison des pressions exercées par le ralentissement du commerce de détail, de la fabrication et de la construction. Le marché de l'emploi est demeuré faible. Le marché national de l'habitation a reculé, tout comme les ventes de logements. Les pressions inflationnistes ont diminué, tombant sous la cible de 2 % de la Banque du Canada (la « BdC »), tandis que l'inflation de base s'est légèrement atténuée. En réaction au ralentissement de l'économie et à la diminution de l'inflation, la BdC a abaissé son taux directeur à deux reprises, soit de 0,25 % en janvier et en mars, pour le porter à 2,75 %. La BdC n'a pas modifié son taux directeur dans la deuxième moitié de la période présentée, soulignant que les décisions futures en matière de taux d'intérêt dépendraient du rythme de la reprise économique et des tendances inflationnistes.

Les actions canadiennes ont gagné du terrain au cours de la période présentée; 10 des 11 secteurs ont enregistré des rendements positifs. Les secteurs des matériaux, de la consommation discrétionnaire et des services financiers ont été les plus performants, tandis que ceux de la santé, des services de communication et de l'immobilier ont été les moins performants.

L'incertitude économique mondiale et la baisse de la confiance des consommateurs et des entreprises causée par les tensions commerciales et géopolitiques ont fait grimper les prix de l'or à des sommets records au cours de la période présentée, ce qui a profité au secteur des matériaux. La hausse des dépenses de consommation a stimulé le secteur de la consommation discrétionnaire. Le secteur des services financiers a inscrit un solide rendement, car l'économie canadienne a continué de croître malgré les tensions commerciales avec les États-Unis. La baisse des taux d'intérêt a également rendu les dividendes des actions liées aux services financiers plus intéressants dans le contexte économique actuel.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

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 de l'industrie est le facteur qui a le plus contribué au rendement, grâce aux placements dans plusieurs sociétés actives dans divers segments, dont l'aérospatiale et la défense, les services de traitement de données et les produits électriques. Ces sociétés ont surpassé leurs pairs et poursuivent sur leur forte lancée.
- Dans le secteur des matériaux, la position dans Wheaton Precious Metals Corp., qui a profité de la remontée des prix de l'or et qui a également annoncé d'excellents résultats pour plusieurs trimestres, a contribué au rendement.
- La sélection d'actions dans le secteur de la consommation discrétionnaire a contribué au rendement, grâce au placement dans Dollarama inc., qui a affiché une forte croissance des bénéfices au cours de la période présentée. L'absence de participation dans Tesla Inc., qui a reculé d'environ 25 %, a également été bénéfique.

- La sélection des titres dans le secteur des services financiers a miné le rendement, car le Fonds détenait des participations dans plusieurs sociétés de gestion de placements non traditionnels spécialisées dans le crédit privé et dans une banque d'investissement américaine, ces placements ayant tous produit des rendements négatifs pour la période présentée.
- Dans le secteur des technologies de l'information, les participations dans une société offrant des produits et services de sécurité et d'infrastructures critiques et une marque mondiale de technologie connue pour ses produits et services électroniques grand public, qui ont reculé de plus de 10 % et de 20 %, respectivement, ont nui au rendement.

Faits récents

Le conseiller en valeurs estime que les tensions commerciales mondiales pourraient peser sur la confiance des consommateurs et des entreprises, ce qui pourrait nuire à la croissance économique mondiale. Toutefois, cela pourrait être contrebalancé par l'assouplissement des conditions financières, car le conseiller en valeurs croit que les banques centrales pourraient continuer de réduire les taux d'intérêt afin de soutenir leurs économies respectives dans ce contexte difficile.

Alors que débute le deuxième semestre de 2025, le marché boursier nord-américain montre des signes de reprise économique malgré les turbulences survenues au début de l'année. Même si la situation paraissait au départ chaotique, nous pouvons entrevoir une stabilisation de la politique américaine en ce qui a trait au commerce, aux tarifs douaniers et au programme législatif. Selon le conseiller en valeurs, les marchés devraient profiter des réformes budgétaires et des initiatives en faveur de la croissance avec l'adoption de la « One Big Beautiful Bill », la loi phare du président Trump. Sur le plan des politiques, une possible déréglementation dans les secteurs de l'énergie, des services financiers et de l'industrie pourrait encore accroître la valeur dans la prochaine année et par la suite. Des fusions et acquisitions et de nouvelles inscriptions témoignent aussi d'une hausse de l'activité sur les marchés des capitaux.

Les marchés boursiers canadiens continuent de surpasser les attentes, ceux-ci battant de nouveaux records. L'incidence positive des réductions de taux d'intérêt de la BdC et les changements potentiels des politiques budgétaire et commerciale à la suite des élections fédérales canadiennes devraient compenser en partie l'incertitude économique entourant les négociations commerciales avec les États-Unis. Les efforts déployés par le nouveau gouvernement pour soutenir la croissance à l'aide d'initiatives prônant le commerce entre provinces, de reports d'impôt, de programmes de prêts et de mesures de soutien à l'emploi pourraient soutenir l'économie canadienne et ainsi faire en sorte que la croissance du PIB réel du Canada s'améliore dans les prochaines années.

Les investisseurs craignaient que les tarifs douaniers entraînent une hausse des prix et des tensions économiques, ce qui n'a pas été le cas, car l'inflation est restée faible, du fait de la tendance généralement baissière des prix de l'énergie. Cette situation, combinée à une croissance résiliente des bénéfices des sociétés, est l'un des facteurs qui soutiennent les valorisations boursières. La récente période de publication des bénéfices des sociétés a été encourageante; les résultats et les prévisions ont été supérieurs aux attentes, ce qui a contribué à la reprise du marché par rapport aux creux observés en avril. Le conseiller en valeurs a profité des épisodes de volatilité sur les marchés pour continuer de mettre l'accent sur des thèmes de croissance à long terme liés entre autres à l'IA, aux centres de données, à la réindustrialisation et à la déréglementation. Le conseiller en valeurs pense que la durabilité de la reprise du marché sera mise à l'épreuve au cours des prochains mois, mais les données fondamentales sous-jacentes pourraient soutenir des perspectives prudemment optimistes. Le Fonds continue d'investir dans des sociétés de grande qualité affichant un bilan sain et des flux de trésorerie en hausse.

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

Opérations entre parties liées

Des sociétés affiliées à Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des marges relativement à divers services fournis au Fonds ou à des opérations avec le Fonds, se rapportant notamment aux opérations bancaires (dont l'acceptation de dépôts), de garde, de gestion du compte des porteurs de titres et de transmission de rapports connexes, de courtage et sur produits dérivés.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels pouvant varier pour chaque série de parts du Fonds. Le Fonds verse également à GPTD des frais d'administration annuels de 0,20 % 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 perçoit des frais.

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 :

- 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.

Conventions de courtage (en milliers) :

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur des titres du portefeuille avec des courtiers apparentés qui peuvent recevoir des commissions ou des marges à condition que ces opérations soient réalisées selon des modalités comparables à celles de maisons de courtage non affiliées. En tout, pendant la période présentée, le Fonds a versé des commissions à des courtiers apparentés se chiffrant à 10 \$, soit 0,7 % des commissions totales payées par le Fonds au titre des opérations de portefeuille.

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	51,02	38,76	35,49	38,14	30,97	30,56	32,02	24,32	22,27	23,93	19,43	19,17
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,32	0,83	0,88	0,89	0,80	0,84	0,20	0,52	0,56	0,56	0,50	0,53
Total des charges (excluant les distributions)	(0,57)	(1,06)	(0,86)	(0,84)	(0,84)	(0,75)	(0,35)	(0,66)	(0,54)	(0,53)	(0,52)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,44	4,06	1,62	1,04	1,30	0,24	1,51	2,55	1,01	0,65	0,82	0,16
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,26)	10,39	1,82	(3,72)	5,92	0,05	(0,08)	6,56	1,14	(2,29)	3,71	0,10
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,93	14,22	3,46	(2,63)	7,18	0,38	1,28	8,97	2,17	(1,61)	4,51	0,32
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes		0,00	(0,03)	(0,04)	0,00	(0,12)		0,00	(0,02)	(0,03)	0,00	(0,08)
Gains en capital		(2,17)	(0,15)	0,00	0,00	0,00		(1,38)	(0,10)	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
Total des distributions annuelles³	0,00	(2,17)	(0,18)	(0,04)	0,00	(0,12)	0,00	(1,38)	(0,12)	(0,03)	0,00	(0,08)
Actif net à la fin de la période	53,12	51,02	38,76	35,49	38,14	30,97	33,34	32,02	24,32	22,27	23,93	19,43
	SÉRIE F						SÉRIE H8					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	35,10	26,21	23,95	25,68	20,73	20,45	19,20	15,48	15,29	17,96	15,72	16,85
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,22	0,57	0,60	0,61	0,54	0,56	0,12	0,33	0,37	0,41	0,39	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,32)	(0,27)	(0,27)	(0,25)	(0,24)	(0,20)	(0,41)	(0,35)	(0,38)	(0,41)	(0,40)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,65	2,77	1,07	0,69	0,84	0,23	0,89	1,56	0,65	0,47	0,64	0,15
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,02)	6,79	1,30	(2,33)	4,02	0,07	(0,11)	3,92	0,79	(1,76)	2,87	(0,12)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,68	9,81	2,70	(1,30)	5,15	0,62	0,70	5,40	1,46	(1,26)	3,49	0,08
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes		(0,04)	(0,29)	(0,27)	(0,18)	(0,33)		0,00	(0,01)	(0,02)	0,00	(0,07)
Gains en capital		(1,26)	(0,09)	0,00	0,00	0,00		(0,83)	(0,06)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(0,01)	0,00	0,00	0,00	0,00		(1,07)	(1,15)	(1,42)	(1,26)	(1,28)
Total des distributions annuelles³	0,00	(1,31)	(0,38)	(0,27)	(0,18)	(0,34)	(0,77)	(1,90)	(1,22)	(1,44)	(1,26)	(1,35)
Actif net à la fin de la période	36,77	35,10	26,21	23,95	25,68	20,73	19,20	19,20	15,48	15,29	17,96	15,72
	SÉRIE FT5						SÉRIE FT8					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	22,52	17,40	16,50	18,48	15,50	15,84	22,25	17,63	17,20	19,95	17,21	18,19
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,14	0,38	0,41	0,42	0,39	0,43	0,14	0,38	0,42	0,45	0,43	0,48
Total des charges (excluant les distributions)	(0,11)	(0,21)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,10)	(0,22)	(0,20)	(0,19)	(0,20)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,06	1,82	0,72	0,49	0,58	0,20	1,02	1,81	0,75	0,51	0,71	0,20
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,05)	4,32	0,90	(1,38)	3,04	0,21	0,00	4,35	0,89	(1,71)	3,20	0,15
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,04	6,31	1,85	(0,65)	3,83	0,66	1,06	6,32	1,86	(0,94)	4,14	0,63
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)		0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)
Dividendes		(0,02)	(0,19)	(0,19)	(0,13)	(0,24)		(0,02)	(0,20)	(0,20)	(0,15)	(0,28)
Gains en capital		(0,85)	(0,07)	0,00	0,00	0,00		(0,89)	(0,07)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(0,67)	(0,61)	(0,73)	(0,65)	(0,54)		(1,15)	(1,12)	(1,40)	(1,23)	(1,17)
Total des distributions annuelles³	(0,56)	(1,54)	(0,87)	(0,92)	(0,78)	(0,79)	(0,89)	(2,06)	(1,39)	(1,60)	(1,38)	(1,46)
Actif net à la fin de la période	23,01	22,52	17,40	16,50	18,48	15,50	22,39	22,25	17,63	17,20	19,95	17,21

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					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	18,98	15,43	15,24	17,90	15,66	16,78	24,60	18,48	16,90	18,12	14,66	14,47
Augmentation (diminution) liée aux opérations :												
Total du revenu	0,12	0,31	0,37	0,40	0,39	0,45	0,16	0,40	0,42	0,43	0,38	0,40
Total des charges (excluant les distributions)	(0,20)	(0,40)	(0,35)	(0,37)	(0,40)	(0,39)	(0,15)	(0,28)	(0,23)	(0,24)	(0,28)	(0,25)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,89	1,57	0,68	0,47	0,64	0,08	1,16	1,95	0,77	0,48	0,62	0,09
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,07)	4,13	0,71	(1,71)	2,87	(0,12)	(0,02)	4,92	0,87	(1,63)	2,79	(0,12)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,74	5,61	1,41	(1,21)	3,50	0,02	1,15	6,99	1,83	(0,96)	3,51	0,12
Distributions :												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes		0,00	(0,02)	(0,02)	0,00	(0,07)		(0,02)	(0,17)	(0,14)	(0,06)	(0,16)
Gains en capital		(0,92)	(0,06)	0,00	0,00	0,00		(0,99)	(0,07)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(1,14)	(1,14)	(1,41)	(1,25)	(1,27)		(0,01)	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(0,76)	(2,06)	(1,22)	(1,43)	(1,25)	(1,34)	0,00	(1,02)	(0,24)	(0,14)	(0,06)	(0,16)
Actif net à la fin de la période	18,97	18,98	15,43	15,24	17,90	15,66	25,73	24,60	18,48	16,90	18,12	14,66

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	766 655	1 783 776	1 126 424	1 005 347	1 069 103	811 215	662 623	617 647	404 943	371 204	384 218	305 461
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	33 261	34 960	29 065	28 327	28 029	26 194	19 878	19 290	16 648	16 666	16 053	15 721
Ratio des frais de gestion (%)²	2,12	2,12	2,12	2,16	2,23	2,23	2,10	2,10	2,10	2,14	2,21	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,12	2,12	2,12	2,19	2,23	2,23	2,10	2,10	2,10	2,16	2,21	2,21
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82
Valeur liquidative par part (\$)	53,12	51,02	38,76	35,49	38,14	30,97	33,34	32,02	24,32	22,27	23,93	19,43
	SÉRIE F						SÉRIE H8					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	4 995 006	4 236 018	2 001 072	1 578 024	1 381 726	854 717	24 931	21 654	11 528	9 674	9 783	7 241
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	135 848	120 669	76 347	65 885	53 812	41 236	1 299	1 128	745	633	545	461
Ratio des frais de gestion (%)²	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	2,07	2,10	2,12	2,16	2,22	2,21
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	2,07	2,10	2,12	2,18	2,22	2,21
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82
Valeur liquidative par part (\$)	36,77	35,10	26,21	23,95	25,68	20,73	19,20	19,20	15,48	15,29	17,96	15,72
	SÉRIE FT5						SÉRIE FT8					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	64 614	59 892	25 389	20 691	17 428	9 203	62 944	53 479	22 203	20 646	18 407	15 373
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2 808	2 659	1 459	1 254	943	594	2 812	2 403	1 259	1 200	923	893
Ratio des frais de gestion (%)²	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,89	0,87	0,88	0,88	0,88	0,88	0,87
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,88	0,88	0,88	0,88	0,88	0,89	0,87	0,88	0,88	0,88	0,88	0,87
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82
Valeur liquidative par part (\$)	23,01	22,52	17,40	16,50	18,48	15,50	22,39	22,25	17,63	17,20	19,95	17,21

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 T8						SÉRIE D					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	37 753	37 120	31 808	32 324	37 098	29 982	140 219	127 194	76 162	68 798	57 696	46 477
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 990	1 956	2 061	2 121	2 073	1 915	5 449	5 171	4 122	4 072	3 184	3 170
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,10	2,09	2,09	2,13	2,20	2,20	1,11	1,11	1,11	1,24	1,49	1,49
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,10	2,09	2,09	2,15	2,20	2,20	1,11	1,11	1,11	1,31	1,49	1,49
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82	32,93	46,46	48,27	31,31	31,54	34,82
Valeur liquidative par part (\$)	18,97	18,98	15,43	15,24	17,90	15,66	25,73	24,60	18,48	16,90	18,12	14,66

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.

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 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	1,70	58,75	0,00	41,25
Série Conseillers	1,70	57,84	0,00	42,16
Série F	0,80	0,00	0,00	100,00
Série H8	1,70	58,91	0,00	41,09
Série FT5	0,80	0,00	0,00	100,00
Série FT8	0,80	0,00	0,00	100,00
Série T8	1,70	57,62	0,00	42,38
Série D	0,80	0,00	0,00	100,00

* 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.

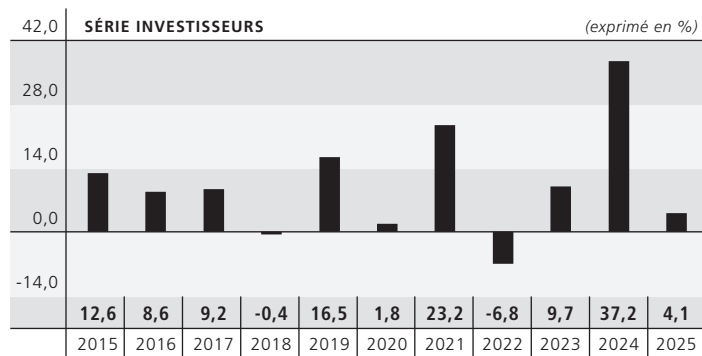
[‡] Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

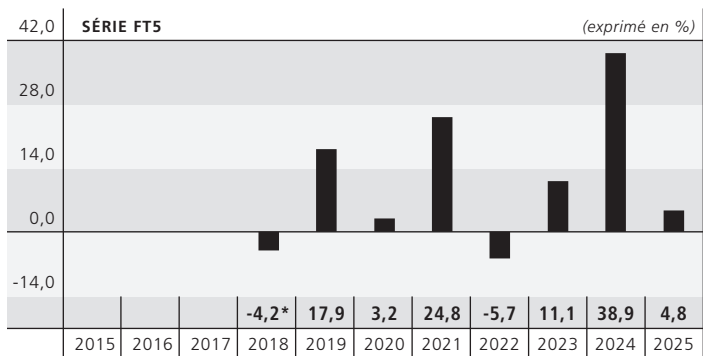
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution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

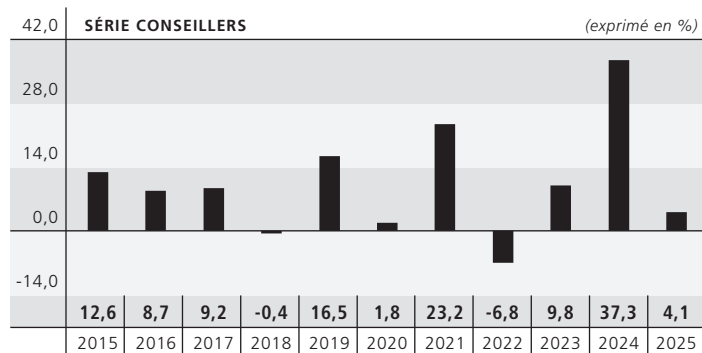
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2025, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



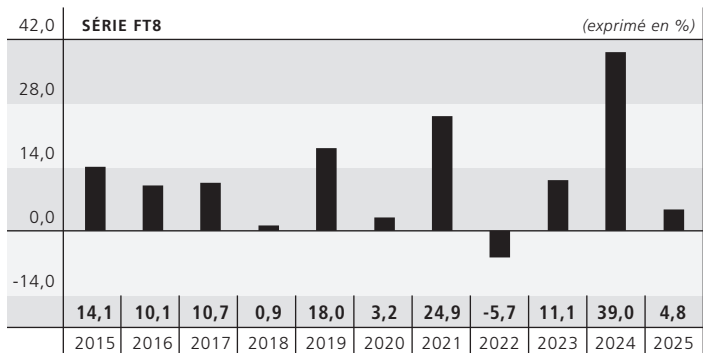
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



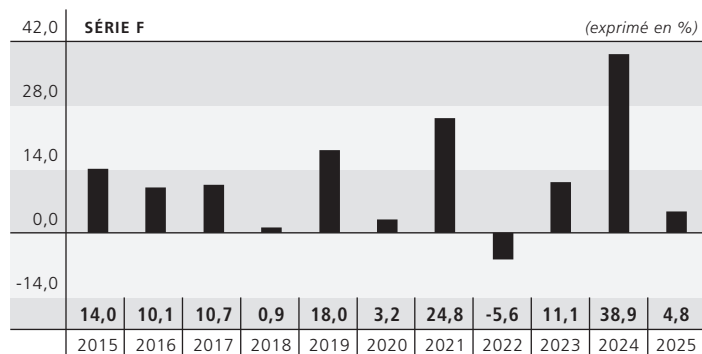
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
* Du 16 août 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018



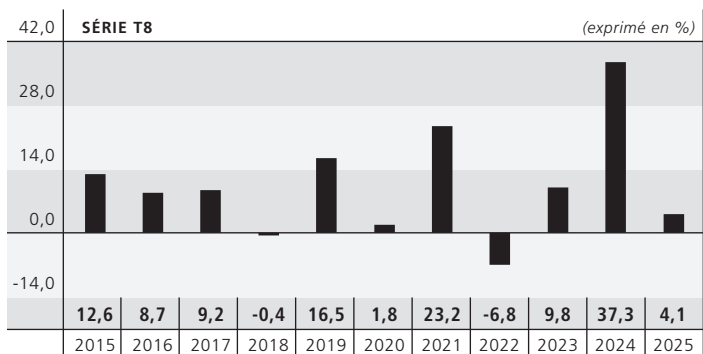
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



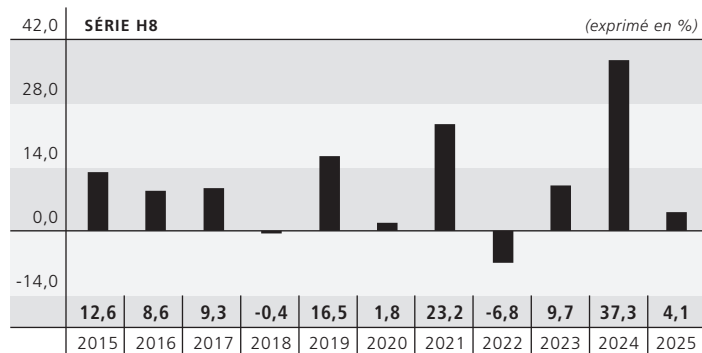
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



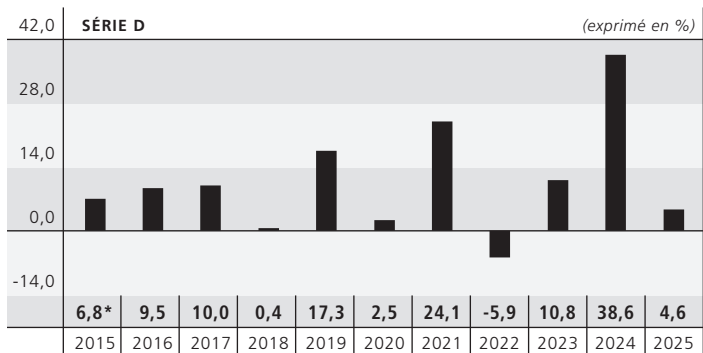
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
* Du 10 février 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2025

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	54,7
Actions canadiennes	35,7
Actions mondiales	6,4
Trésorerie (découvert bancaire)	3,0
Instruments dérivés	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Services financiers	26,3
Industrie	22,4
Technologies de l'information	14,3
Consommation discrétionnaire	8,5
Matériaux	6,6
Énergie	6,2
Biens de consommation de base	4,6
Trésorerie (découvert bancaire)	3,0
Services de communication	2,8
Santé	2,7
Services publics	2,4
Contrats de change à terme	0,0
Options, vendues	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,2
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	7 754 745 \$

Les liquidités détenues auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentaient 2,3 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Banque Nationale du Canada	3,9
Banque Royale du Canada	3,9
Howmet Aerospace Inc.	3,0
Trésorerie (découvert bancaire)	3,0
GE Vernova Inc.	3,0
Microsoft Corporation	2,9
Meta Platforms Inc.	2,8
Wheaton Precious Metals Corporation	2,7
Dollarama inc.	2,6
Les Compagnies Loblaw Limitée	2,6
WSP Global Inc.	2,5
Trane Technologies PLC	2,5
JPMorgan Chase & Company	2,5
Curtiss-Wright Corporation	2,4
NVIDIA Corporation	2,4
Hydro One Limited	2,4
Mines Agnico Eagle Limitée	2,3
Broadcom Inc.	2,3
Intact Corporation financière	2,3
Brookfield Asset Management Limited	2,1
SAP SE	2,1
Visa Inc.	2,1
Thomson Reuters Corporation	2,1
Costco Wholesale Corporation	2,0
Cintas Corporation	2,0
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	64,4

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, 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.