

Fonds nord-américain équilibré de développement durable TD

536299
(08/24)

Fonds Mutuels TD

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Période close le 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en 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 2023, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2024. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2023.



Analyse du rendement par la direction

Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds nord-américain équilibré de développement durable TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 8,7 % pour la période de six mois close le 30 juin 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 7,6 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, constitué à hauteur de 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, de 37,5 % de l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, CAD) et de 12,5 % de l'indice composé de rendement global S&P/TSX. 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

La résilience des consommateurs américains a soutenu la croissance économique de la plus grande économie du monde au cours de la période présentée. Malgré le resserrement des conditions financières, l'économie américaine a progressé à un rythme relativement plus rapide que les autres économies du monde. Néanmoins, l'économie américaine a tout de même souffert du ralentissement de son activité manufacturière découlant de la faiblesse de la demande et de la production. Les fortes pressions inflationnistes ont persisté après être descendues des sommets inégalés depuis des décennies de 2022, et l'inflation est demeurée bien au-dessus de la cible de 2 % de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). La vigueur de la consommation aux États-Unis est attribuable à la solidité du marché de l'emploi. L'économie américaine a continué de créer des emplois, ce qui a contribué à maintenir le taux de chômage à des niveaux historiquement bas. Le marché du travail est demeuré un symbole de vigueur pour l'économie américaine. Il a toutefois montré des signes de ralentissement, la croissance des salaires et de l'emploi ayant faibli au fil de la période présentée. Cela dit, les conditions économiques sont restées robustes, ce qui a renforcé la volonté de la Fed de maintenir les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels plus longtemps. La Fed a maintenu la fourchette cible de son taux directeur à 5,25 %-5,50 %, invoquant les pressions inflationnistes, la robustesse du marché de l'emploi et la vigueur de l'économie pour retarder une éventuelle réduction de taux jusqu'à plus tard en 2024.

Les actions américaines ont réalisé des gains considérables pendant la période présentée, dix des onze secteurs ayant enregistré des rendements positifs. Le rendement a été alimenté par les sociétés technologiques à mégacapitalisation. La résilience de la conjoncture économique et les attentes selon lesquelles la Fed pourrait commencer à réduire les taux d'intérêt en 2024 ont stimulé l'optimisme des investisseurs. Les technologies de l'information, les services de communication et les services financiers ont été les secteurs les plus performants, tandis que l'immobilier, les matériaux et la consommation discrétionnaire ont été les moins performants.

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

Le marché boursier canadien a progressé au cours de la période présentée, six secteurs sur onze ayant enregistré des rendements positifs. Les actions canadiennes ont profité du fait que la BdC a commencé à réduire les taux, ainsi que de la résilience relative des économies canadienne et américaine. Les secteurs des matériaux, de l'énergie et des biens de consommation de base ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que ceux des services de communication, de l'immobilier et de la santé ont été les moins performants.

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

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

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 la santé a contribué au rendement, grâce à des placements dans une société spécialisée dans le traitement du diabète et de l'obésité, une société qui offre des solutions de chirurgie assistée par robot et un important distributeur américain de médicaments, dont les titres ont tous inscrit des rendements nettement supérieurs à ceux du secteur.
- La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a favorisé le rendement, en raison de positions dans une société multinationale de gestion d'électricité, une société spécialisée dans les solutions de chauffage, de ventilation et de climatisation, et une société nord-américaine de services intégrés de gestion des déchets qui ont toutes surpassé le secteur.
- Le choix des titres dans le secteur des biens de consommation de base a rehaussé le rendement, en raison de positions dans une société multinationale américaine qui exploite une chaîne de magasins de détail réservés aux membres, ainsi que dans le plus important épicerie et détaillant en alimentation au Canada; ces deux sociétés ont affiché une forte croissance des ventes et une solide rentabilité.
- La préférence du conseiller en valeurs pour les actions au détriment des titres à revenu fixe a contribué au rendement du Fonds.
- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a nuí au rendement, en raison de la sous-pondération d'une importante société américaine qui conçoit des unités de traitement graphique de pointe pour l'informatique à haut rendement, dont le titre a progressé de plus de 150 %.
- La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a freiné la performance, à cause d'une position dans une société qui fabrique et distribue des vêtements de sport, dont le titre a reculé de plus de 35 %.

Le Fonds cible des sociétés dont la note environnementale, sociale et de gouvernance (« ESG ») est plus élevée que la moyenne de l'indice de référence spécifique et telle que déterminée par des fournisseurs de données tiers, comme Sustainalytics et MSCI Inc. Tous les changements apportés au portefeuille durant la période présentée étaient attribuables à des facteurs de placement, comme l'analyse fondamentale et macroéconomique, et les valorisations. Les placements en portefeuille du Fonds continuent de contribuer favorablement à la réalisation des objectifs de développement durable, sans accroître considérablement le risque lié aux notes relatives au risque ESG. À la fin de la période présentée, le Fonds présentait une cote relative au risque ESG de 18,3, contre 20,8 pour l'indice de référence spécifique (une cote inférieure est préférable), selon Sustainalytics, ainsi qu'une cote de qualité ESG de 7,2, contre 6,8 pour l'indice de référence spécifique (une cote supérieure est préférable), selon MSCI Inc.

Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que l'activité économique mondiale demeure relativement modeste en 2024, en raison des conditions financières difficiles, des tensions géopolitiques et de la baisse de la demande des consommateurs et des entreprises. Compte tenu de la faiblesse relative de la conjoncture économique et du ralentissement de l'inflation, on s'attend à ce que les banques centrales mondiales commencent à réduire les taux d'intérêt. Cela pourrait contribuer à relancer la croissance économique au deuxième semestre de 2024 et aider l'économie mondiale à éviter une récession.

Les marchés nord-américains ont terminé la période présentée sur une note positive; en effet, l'indice S&P 500 et l'indice composé S&P/TSX ont tous deux atteint de nouveaux sommets. L'intelligence artificielle demeure le thème dominant qui dicte l'évolution des actions, en particulier celles des États-Unis qui profitent directement ou indirectement des investissements liés aux centres de données. Les marchés ont réagi favorablement à l'annonce de bénéfices supérieurs aux attentes pendant plusieurs trimestres d'affilée, ainsi que d'une croissance des bénéfices par action qui n'a jamais été aussi élevée depuis le deuxième trimestre de 2022.

Bien que le conseiller en valeurs reste optimiste à l'égard de l'économie américaine, certains signes donnent à penser que la croissance aux États-Unis sera modeste cette année, notamment une hausse du taux de chômage, des données plus faibles que prévu de l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier américain et un ralentissement des ventes au détail. Malgré certains défis économiques qui se profilent à l'horizon, la consommation aux États-Unis demeure résiliente devant la hausse des prix des biens et des services. Cette vigueur a persisté, même si les taux d'intérêt avoisinent des niveaux inégalés depuis plus de 20 ans. Le moment où sera décrétée la première réduction de taux par la Fed demeure inconnu. Le conseiller en valeurs s'attend à ce que cette décision dépende des données des prochains mois sur l'indice des prix à la consommation et l'emploi, et la Fed ne devrait pas modifier les taux d'intérêt tant qu'elle ne constatera pas une tendance claire vers sa cible d'inflation et un ralentissement de la croissance de l'emploi.

Le conseiller en valeurs demeure aussi prudent à l'égard des perspectives de l'économie canadienne. Le taux directeur de la BdC, qui a été suffisamment élevé pour ralentir l'économie ces deux dernières années, a été porté de 5,00 % à 4,75 %. Cette décision indiquait qu'un changement de politique monétaire était en cours, ce qui, selon le conseiller en valeurs, devrait favoriser l'économie canadienne. Plusieurs facteurs ont probablement incité la BdC à abaisser les taux avant les autres pays du G7, notamment la tendance haussière du chômage au Canada, les données meilleures que prévu sur l'inflation et l'endettement élevé des ménages, qui a pesé sur la confiance et les dépenses.

Le conseiller en valeurs a étoffé de façon stratégique des positions qui représentent clairement des facteurs à long terme, en particulier les placements en actions des secteurs de la santé et de l'industrie. Il considérerait les sociétés des sciences de la vie, d'outils et d'appareils médicaux et d'infrastructures informatiques comme des placements très prometteurs, tout en diminuant l'exposition du Fonds aux secteurs des services financiers et de la consommation discrétionnaire. L'inflation imprévue et l'incertitude politique pourraient représenter des risques importants et susceptibles d'intensifier la volatilité sur les marchés.

Le Fonds continue de surpondérer les actions. Du côté des titres à revenu fixe, le conseiller en valeurs continue d'accroître la qualité des placements du Fonds et met l'accent sur les obligations d'État et les obligations de sociétés de qualité investissement, tout en laissant la sensibilité aux taux d'intérêt largement inchangée. Il privilégie toujours les sociétés de grande qualité qui contribuent à l'atteinte des objectifs des Nations Unies en matière de développement durable.

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 0,08 %, 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 ou les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit ont 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 ou des fonds sous-jacents; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables de GPTD; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au Fonds ou aux fonds sous-jacents.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2024, et pour les cinq exercices précédents, le cas échéant. Pour les séries qui ont commencé leurs opérations pendant l'une des périodes présentées, les données publiées pour cette période représentent les résultats enregistrés entre le début des opérations (indiqué dans la section Rendement passé) et la fin de cette période présentée.

Actif net par part (\$)¹

	SÉRIE INVESTISSEURS							SÉRIE CONSEILLERS					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	10,95	9,73	11,49	10,35	10,00 [†]	s. o.		10,93	9,71	11,47	10,34	10,00 [†]	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,14	0,29	0,23	0,21	0,06	s. o.		0,14	0,30	0,23	0,21	0,07	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	(0,22)	(0,22)	(0,24)	(0,06)	s. o.		(0,12)	(0,22)	(0,22)	(0,24)	(0,06)	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	(0,38)	(0,56)	(0,13)	0,05	s. o.		0,10	(0,34)	(0,55)	(0,15)	0,11	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,84	1,59	(1,14)	1,35	0,36	s. o.		0,83	1,57	(1,13)	1,46	0,31	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,95	1,28	(1,69)	1,19	0,41	s. o.		0,95	1,31	(1,67)	1,28	0,43	s. o.
Distributions :													
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,03)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.			(0,03)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.
Dividendes		(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.			(0,01)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	(0,04)	s. o.			0,00	0,00	0,00	(0,05)	s. o.
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.			0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,02)	(0,04)	(0,02)	0,00	(0,04)	s. o.		(0,02)	(0,04)	(0,02)	0,00	(0,05)	s. o.
Actif net à la fin de la période	11,89	10,95	9,73	11,49	10,35	s. o.		11,86	10,93	9,71	11,47	10,34	s. o.

	SÉRIE F							SÉRIE H8					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	11,17	9,91	11,67	10,39	10,00 [†]	s. o.		12,51	11,98	15,55	15,17	15,00 [†]	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,14	0,31	0,23	0,21	0,07	s. o.		0,16	0,29	0,29	0,33	0,09	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,03)	s. o.		(0,14)	(0,27)	(0,28)	(0,33)	(0,10)	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,10	(0,34)	(0,58)	(0,18)	0,11	s. o.		0,11	(0,50)	(0,71)	(0,69)	0,06	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,86	1,55	(1,05)	1,48	0,43	s. o.		0,94	1,73	(1,57)	2,19	0,53	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,05	1,43	(1,49)	1,41	0,58	s. o.		1,07	1,25	(2,27)	1,50	0,58	s. o.
Distributions :													
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,10)	(0,05)	0,00	0,00	s. o.			(0,03)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.
Dividendes		(0,05)	(0,06)	(0,01)	0,00	s. o.			(0,02)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	(0,05)	s. o.			0,00	0,00	0,00	(0,10)	s. o.
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.			(0,91)	(1,22)	(1,21)	(0,30)	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,15)	(0,11)	(0,01)	(0,05)	s. o.		(0,50)	(0,96)	(1,24)	(1,21)	(0,40)	s. o.
Actif net à la fin de la période	12,13	11,17	9,91	11,67	10,39	s. o.		13,08	12,51	11,98	15,55	15,17	s. o.

	SÉRIE FT5							SÉRIE FT8					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	14,53	13,32	16,45	15,38	15,00 [†]	s. o.		13,04	12,32	15,81	15,22	15,00 [†]	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,18	0,40	0,32	0,30	0,11	s. o.		0,16	0,37	0,31	0,29	0,09	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,16)	(0,05)	s. o.		(0,06)	(0,12)	(0,13)	(0,14)	(0,04)	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,13	(0,48)	(0,77)	(0,12)	0,14	s. o.		0,12	(0,49)	(0,62)	(0,14)	0,06	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,10	2,08	(1,63)	1,82	0,48	s. o.		0,96	1,89	(1,68)	1,81	0,53	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,34	1,87	(2,21)	1,84	0,68	s. o.		1,18	1,65	(2,12)	1,82	0,64	s. o.
Distributions :													
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,14)	(0,06)	0,00	0,00	s. o.			(0,13)	(0,06)	0,00	0,00	s. o.
Dividendes		(0,06)	(0,09)	(0,02)	0,00	s. o.			(0,06)	(0,08)	(0,02)	0,00	s. o.
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	(0,14)	s. o.			0,00	0,00	0,00	(0,11)	s. o.
Remboursement de capital		(0,47)	(0,67)	(0,75)	(0,12)	s. o.			(0,80)	(1,12)	(1,20)	(0,30)	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,36)	(0,67)	(0,82)	(0,77)	(0,26)	s. o.		(0,52)	(0,99)	(1,26)	(1,22)	(0,41)	s. o.
Actif net à la fin de la période	15,52	14,53	13,32	16,45	15,38	s. o.		13,71	13,04	12,32	15,81	15,22	s. o.

Les notes de bas de page pour les tableaux ci-dessus sont présentées à la fin de la section Actif net par part.

Actif net par part (\$)¹ (suite)

SÉRIE T8							SÉRIE D						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	12,53	11,97	15,56	15,17	15,00†	s. o.		11,09	9,85	11,61	10,37	10,00†	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,16	0,35	0,29	0,28	0,09	s. o.		0,14	0,29	0,23	0,21	0,07	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,32)	(0,10)	s. o.		(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,14)	(0,05)	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,11	(0,44)	(0,70)	(0,13)	0,06	s. o.		0,10	(0,52)	(0,57)	(0,17)	0,07	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,94	1,75	(1,64)	1,22	0,53	s. o.		0,84	1,76	(1,14)	1,40	0,48	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,08	1,41	(2,33)	1,05	0,58	s. o.		1,02	1,42	(1,59)	1,30	0,57	s. o.
Distributions :													
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,03)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.			(0,10)	(0,04)	0,00	0,00	s. o.
Dividendes		(0,02)	(0,01)	0,00	0,00	s. o.			(0,05)	(0,06)	(0,01)	0,00	s. o.
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	(0,10)	s. o.			0,00	0,00	0,00	(0,05)	s. o.
Remboursement de capital		(0,91)	(1,22)	(1,21)	(0,30)	s. o.			0,00	0,00	0,00	0,00	s. o.
Total des distributions annuelles³	(0,50)	(0,96)	(1,24)	(1,21)	(0,40)	s. o.		(0,08)	(0,15)	(0,10)	(0,01)	(0,05)	s. o.
Actif net à la fin de la période	13,11	12,53	11,97	15,56	15,17	s. o.		12,03	11,09	9,85	11,61	10,37	s. o.

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.

† Prix du premier appel public à l'épargne.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE INVESTISSEURS							SÉRIE CONSEILLERS						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	17 676	17 042	17 064	17 797	7 262	s. o.		1 869	1 656	1 329	1 211	246	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	1 487	1 556	1 754	1 549	702	s. o.		158	152	137	106	24	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	2,06	2,06	2,07	2,06	2,06	s. o.		2,04	2,05	2,07	2,06	2,07	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,07	2,06	2,07	2,07	2,10	s. o.		2,04	2,05	2,07	2,08	2,10	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.		0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.		11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	11,89	10,95	9,73	11,49	10,35	s. o.		11,86	10,93	9,71	11,47	10,34	s. o.
SÉRIE F							SÉRIE H8						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	32 044	25 221	18 607	16 038	2 750	s. o.		12	11	127	149	10	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	2 642	2 258	1 878	1 374	265	s. o.		1	1	11	10	1	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	0,83	0,83	0,83	0,81	0,81	s. o.		2,10	2,11	2,07	2,06	2,07	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,83	0,83	0,83	0,81	0,84	s. o.		2,11	2,11	2,07	2,07	2,10	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.		0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.		11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	12,13	11,17	9,91	11,67	10,39	s. o.		13,08	12,51	11,98	15,55	15,17	s. o.
SÉRIE FT5							SÉRIE FT8						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	250	238	212	181	66	s. o.		47	58	23	11	10	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	16	16	16	11	4	s. o.		3	4	2	1	1	s. o.
Ratio des frais de gestion (%)²	0,83	0,83	0,86	0,84	0,85	s. o.		0,85	0,85	0,85	0,84	0,85	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,84	0,83	0,86	0,86	0,88	s. o.		0,85	0,85	0,85	0,86	0,88	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.		0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.		11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	15,52	14,53	13,32	16,45	15,38	s. o.		13,71	13,04	12,32	15,81	15,22	s. o.

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					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	83	79	86	111	10	s. o.	580	424	638	402	53	s. o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	6	6	7	7	1	s. o.	48	38	65	35	5	s. o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,94	1,94	2,07	2,05	2,07	s. o.	0,91	0,93	1,03	1,17	1,17	s. o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,94	1,94	2,07	2,06	2,10	s. o.	0,92	0,93	1,08	1,18	1,20	s. o.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.	0,01	0,02	0,01	0,04	0,14	s. o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.	11,63	24,14	21,35	24,92	2,72	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	13,11	12,53	11,97	15,56	15,17	s. o.	12,03	11,09	9,85	11,61	10,37	s. o.

¹ Données au 30 juin 2024 et au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille), après déduction de toute renonciation ou absorption, de la période indiquée, 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	1,75	57,22	0,21	42,57
Série Conseillers	1,75	57,14	0,21	42,65
Série F	0,75	0,00	0,49	99,51
Série H8	1,75	57,24	0,21	42,55
Série FT5	0,75	0,00	0,50	99,50
Série FT8	0,75	0,00	0,52	99,48
Série T8	1,75	57,18	0,21	42,61
Série D	0,75	0,00	0,49	99,51

* 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 pour les fonds sous-jacents pour ce même service.

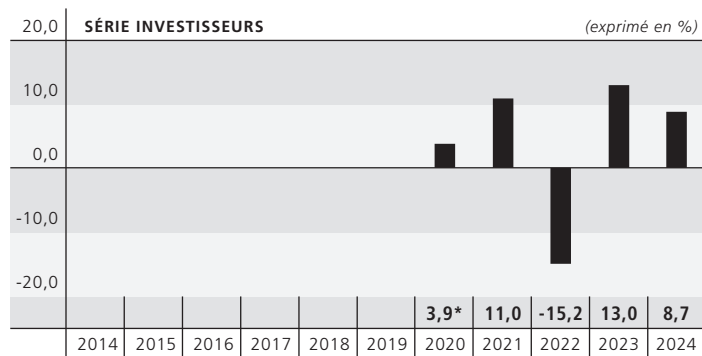
† Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

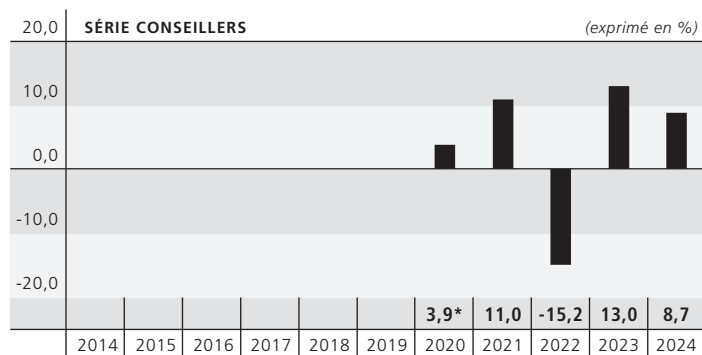
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution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

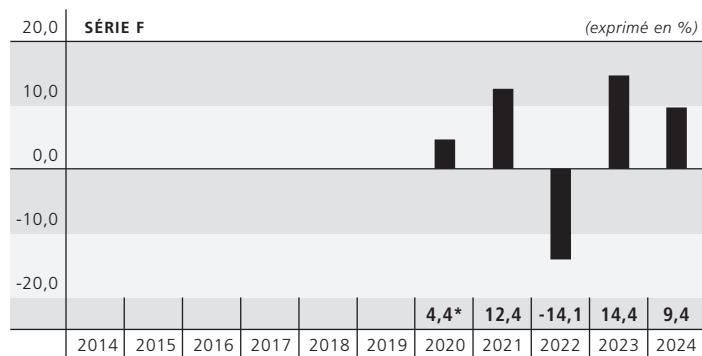
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2024, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



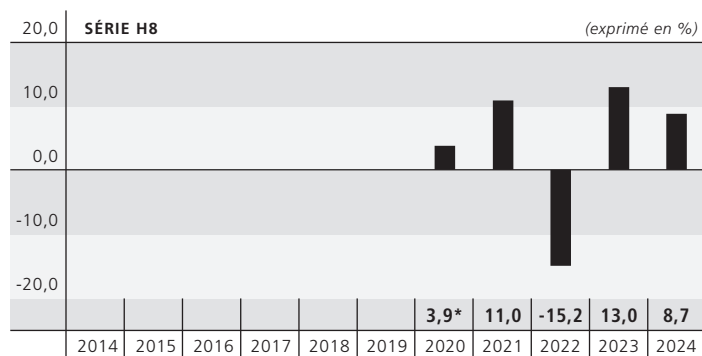
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



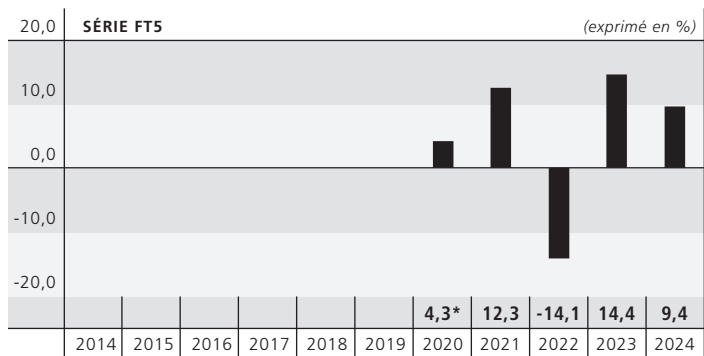
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



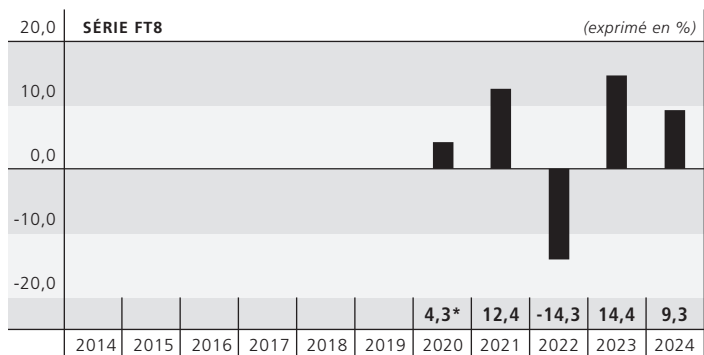
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



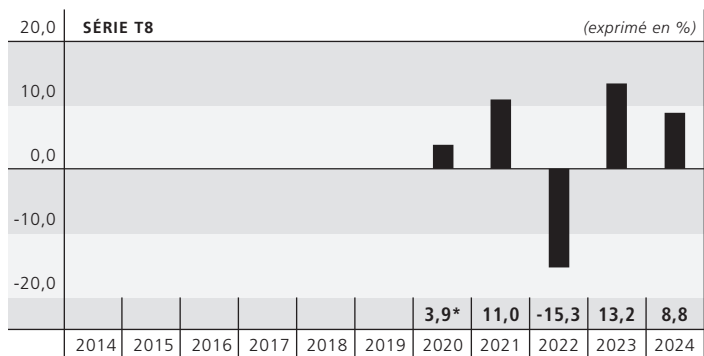
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



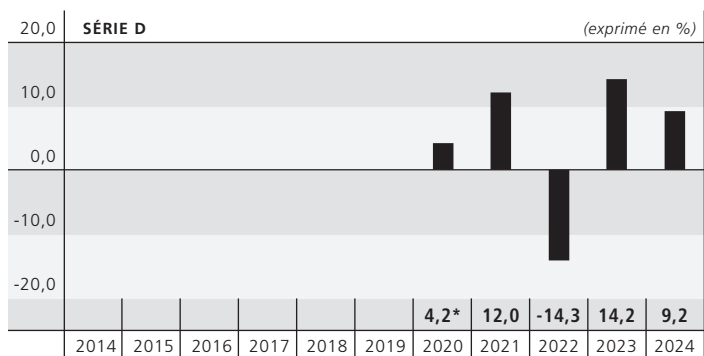
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
 * Du 15 septembre 2020 (début des opérations) au 31 décembre 2020

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	38,7
Fonds d'investissement	38,4
Actions canadiennes	12,5
Actions mondiales	7,2
Trésorerie (découvert bancaire)	2,8
Autres actifs (passifs) nets	0,4
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Fonds d'obligations américaines	38,4
Technologies de l'information	18,8
Services financiers	10,4
Santé	8,1
Industrie	8,0
Biens de consommation de base	3,8
Services de communication	3,2
Consommation discrétionnaire	3,0
Trésorerie (découvert bancaire)	2,8
Matériaux	2,0
Services publics	1,1
Autres actifs (passifs) nets	0,4
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	
	52 561 \$

La trésorerie détenue auprès de La Banque Toronto-Dominion, une partie liée au Fonds, représentait 3,0 % de la valeur liquidative du Fonds.

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Fonds d'obligations nord-américaines de développement durable TD, Série O [†]	38,4
Microsoft Corporation	4,9
Trésorerie (découvert bancaire)	2,8
Alphabet Inc.	2,2
Novo Nordisk AS	2,0
Broadcom Inc.	2,0
Apple Inc.	1,9
JPMorgan Chase & Company	1,9
Banque Royale du Canada	1,9
NVIDIA Corporation	1,9
Visa Inc.	1,8
Waste Connections Inc.	1,6
Eaton Corporation PLC	1,5
Costco Wholesale Corporation	1,4
S&P Global Inc.	1,4
Brookfield Asset Management Limited	1,3
CrowdStrike Holdings Inc.	1,3
Trane Technologies PLC	1,3
Linde PLC	1,3
Les Compagnies Loblaw Limitée	1,2
ServiceNow Inc.	1,2
Lam Research Corporation	1,2
Intuitive Surgical Inc.	1,2
McKesson Corporation	1,2
NextEra Energy Inc.	1,1
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	79,9

[†] 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.

On peut obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents dans Internet au www.sedarplus.ca ou au www.sec.gov/edgar.shtml, selon le cas. On peut aussi obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement TD sous-jacents dans Internet au www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td 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.

Avvertissement concernant les déclarations prospectives

Certaines parties du présent rapport, dont les sections « Résultat d'exploitation » et « Faits récents », peuvent renfermer des déclarations prospectives, notamment des énoncés visant le Fonds, ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance, des stratégies ou perspectives futures ainsi que des mesures futures que pourrait prendre le Fonds constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et projections sont de ce fait tributaires de risques et d'incertitudes, parfois imprévisibles. Les hypothèses concernant les facteurs futurs, qu'ils soient économiques ou autres, pourront donc se révéler fausses.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas la performance future. En fait, les événements pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces différences, dont les conditions générales de l'économie, du contexte politique et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations gouvernementales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Vous êtes incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et vous êtes prié de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, il n'y a aucune intention de mettre à jour les déclarations prospectives du présent rapport à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2024. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE® », « Russell® » et « FTSE Russell® » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices ou des données FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants de licence n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données, et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données de la présente communication. Aucune autre publication des données du groupe LSE n'est permise sans le consentement écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le contenu de la présente communication n'est pas promu, parrainé ou endossé par le groupe LSE.

Les Fonds 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.