

Fonds métaux précieux TD

525505
(03/26)

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

Période close le 31 décembre 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-409-7125, en nous écrivant à Gestion de Placements TD Inc., C.P. 100, 66, rue Wellington Ouest, TD Bank Tower, Toronto-Dominion Centre, Toronto (Ontario) M5K 1G8, ou en consultant notre site Internet à www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.



Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous ou consulter notre site Internet pour obtenir gratuitement le rapport financier intermédiaire, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds métaux précieux TD (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant directement dans l'or, l'argent et le platine situés au Canada. Le Fonds investit dans des reçus de dépôt et des certificats attestant ces produits de base, et dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers œuvrant dans l'exploration, l'extraction minière et la production de pierres et métaux précieux. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit dans des sociétés ayant des actifs de ressources solides, des équipes de direction compétentes, une bonne santé financière et des valorisations relatives attrayantes. Il investit principalement dans les actions et il évalue les industries d'un point de vue global, en recherchant les sociétés ayant un avantage concurrentiel durable. Il peut investir dans des fonds négociés en bourse, y compris ceux qui cherchent à répliquer le rendement de l'or. Il peut également acheter des titres de créance dans le cadre d'une stratégie défensive. Il investit actuellement la majorité de son actif dans des sociétés canadiennes, mais peut également investir dans des titres étrangers.

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 145,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 146,2 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 31,7 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX et l'indice général du marché est l'indice composé de rendement global S&P/TSX. 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 canadienne a subi d'énormes pressions au cours de la période présentée, les États-Unis ayant imposé d'importants droits de douane au Canada. Même si les biens visés par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique ont été exemptés, le Canada a dû composer avec des droits de douane dans des industries importantes, comme l'automobile, le bois d'œuvre, l'aluminium et l'acier. Malgré cela, l'économie canadienne a connu une légère expansion au cours de la période présentée. Elle s'est contractée au deuxième trimestre de 2025, principalement en raison de la forte baisse des exportations. Toutefois, les efforts du gouvernement canadien pour diversifier le commerce ont aidé l'économie pendant le reste de la période présentée. Le taux d'inflation au Canada a oscillé près de la cible de 2 % de la Banque du Canada (la « BdC ») pendant la majeure partie de la période présentée. Le marché de l'emploi a ralenti au cours de la période présentée avant de se stabiliser. Le taux de chômage au

Canada a touché un creux de 6,5 %, son plus bas niveau depuis juin 2024. La BdC a continué d'abaisser son taux directeur au cours de la période présentée, mais à un rythme relativement plus lent. Le taux directeur de la BdC s'établissait à 2,25 % à la fin de la période présentée, un niveau qui, selon la banque, soutiendrait l'économie canadienne tout en maintenant l'inflation près de sa cible.

L'économie mondiale a progressé au cours de la période présentée, mais à un rythme relativement modeste, car les tensions commerciales et géopolitiques ont monté, ce qui a pesé sur les consommateurs et les entreprises. Les États-Unis ont imposé des droits de douane à de nombreux pays, ce qui a accru l'incertitude quant à la santé de l'économie mondiale. Toutefois, l'activité économique mondiale a fait preuve de vigueur relative, car des accords commerciaux ont été conclus, certains droits de douane ont été supprimés et les banques centrales ont abaissé les taux d'intérêt. Les États-Unis et la Chine ont conclu une trêve commerciale d'un an au dernier trimestre de la période présentée. L'économie américaine a crû à un rythme soutenu au cours de la période présentée, mais le marché de l'emploi américain s'est affaibli et le taux de chômage a augmenté. Le taux d'inflation aux États-Unis est demeuré élevé, mais a oscillé entre 2 % et 3 %. La Réserve fédérale américaine a abaissé la fourchette cible de son taux directeur de 0,75 % pour l'établir à 3,50 %-3,75 % au cours de la période présentée. L'économie chinoise a progressé conformément à la cible établie par le gouvernement pour 2025, mais à un rythme décevant, en raison des tensions commerciales avec les États-Unis et de la faiblesse de la demande intérieure. Le gouvernement chinois a mis en œuvre des politiques visant à stimuler la consommation et l'activité des entreprises. La Banque populaire de Chine a abaissé son taux directeur une fois au cours de la période présentée.

L'activité économique en Europe a progressé à un rythme modeste au cours de la période présentée. La Banque centrale européenne a abaissé son taux directeur à quatre reprises au début de la période présentée, avant de maintenir le statu quo. La plus grande économie d'Europe, l'Allemagne, a enregistré une faible croissance économique, son secteur manufacturier ayant été entravé par les tensions commerciales et la demande relativement faible des consommateurs à l'échelle mondiale. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a abaissé son taux directeur, le faisant passer de 4,75 % à 3,75 %, afin de soutenir l'économie du pays. L'économie japonaise s'est contractée dans la deuxième moitié de la période présentée, plombée par la baisse des exportations et la faiblesse de la consommation des ménages. La Banque du Japon a relevé son taux directeur de 0,50 % pour le porter à 0,75 %.

Les métaux précieux ont inscrit un gain robuste au cours de la période présentée, portés par l'augmentation des prix de l'or et de l'argent. Les prix de l'or ont atteint de nouveaux sommets records. Les investisseurs ont recherché la sécurité relative que procure l'or comme réserve de valeur, en réaction aux tensions géopolitiques, aux perturbations du commerce et à l'incertitude économique. Les banques centrales mondiales ont été d'importants acheteurs d'or en raison essentiellement des préoccupations quant à la force du dollar américain. De plus, la Réserve fédérale américaine a recommencé à

abaisser ses taux directeurs, et d'autres réductions de taux sont prévues, ce qui a contribué à faire grimper le prix de l'or. Les prix de l'argent ont fracassé des records, en partie dû à la stabilité de la demande de certains biens clés, comme le matériel électronique. En outre, ces prix ont profité de l'avancement des initiatives vertes. Les prix du cuivre ont également atteint un nouveau sommet, car les éventuels droits de douane sur le métal ont entraîné une hausse importante de la demande avant l'imposition de ces droits.

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

Au cours de la période présentée, le Fonds a enregistré un rendement positif, mais inférieur à celui de son indice de référence spécifique.

- La sous-pondération de Newmont Corp., qui a inscrit un rendement de près de 160 % et surpassé l'indice de référence spécifique, a nuí au rendement.
- Le placement dans une société aurifère canadienne de taille moyenne avec trois mines en exploitation a pesé sur le rendement, car la société a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence spécifique.
- La position dans une société aurifère australienne, qui a inscrit un rendement de plus de 80 %, mais qui a été surpassée par l'indice de référence spécifique, a entravé le rendement.
- Le placement dans Equinox Gold Corp., qui a progressé de plus de 160 %, a contribué au rendement.
- La sous-pondération de Mines Agnico Eagle Ltée, qui a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de référence spécifique, a été bénéfique.

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

L'importance que le Fonds accorde aux métaux précieux explique en grande partie son rendement supérieur par rapport à l'indice général du marché, car les actions liées à l'or se sont mieux comportées que l'ensemble du marché boursier canadien.

Faits récents

Le conseiller en valeurs estime que les tensions commerciales mondiales sont maintenant gérables et que l'économie mondiale a démontré sa vigueur relative; toutefois, des risques persistent et pourraient miner la vigueur relative de l'économie mondiale. Les politiques gouvernementales soutiennent l'activité des entreprises et les banques centrales demeurent conciliantes, ce qui pourrait favoriser l'économie mondiale face à ces risques éventuels.

Les marchés mondiaux des produits de base pourraient connaître une certaine volatilité dans la foulée de la capture par les États-Unis du président vénézuélien Nicolas Maduro au début de 2026. Les États-Unis cherchent à relancer la production pétrolière au Venezuela, ce qui pourrait accroître les préoccupations à l'égard de l'offre mondiale. Le secteur canadien de l'énergie pourrait faire face à une certaine concurrence, car le pétrole brut vénézuélien est utilisé pour alimenter le marché américain, en particulier sur la côte américaine du golfe du Mexique.

Du point de vue du conseiller en valeurs, l'or entame 2026 après une forte remontée au cours de la période présentée, ce qui laisse entrevoir un repli à court terme, mais les paramètres fondamentaux généraux demeurent favorables; les taux d'intérêt plus bas que prévu aux États-Unis, l'inflation élevée, les tensions géopolitiques et l'augmentation des ratios dette-PIB continuent de stimuler la demande pour les valeurs refuges. Le conseiller en valeurs estime qu'un catalyseur émergent est la montée des cryptomonnaies stables adossées à l'or, qui pourrait attirer des investisseurs plus jeunes dans cette catégorie d'actif. Le Fonds conserve une orientation vers les sociétés minières qui disposent d'un levier d'exploitation plus important que les sociétés défensives de redevances, car les bilans solides, les dépenses en immobilisations rigoureuses et les liquidités excédentaires croissantes soutiennent les activités de fusions et d'acquisitions ainsi que les rendements des actionnaires. De plus, le conseiller en valeurs continue de chercher des sociétés qui ont des moteurs de croissance uniques ou qui ont été sous-évaluées par le marché.

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 %, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Conseillers 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 7 \$, soit 3,9 % 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 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 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Actif net au début de la période | 58,13 | 48,35 | 46,94 | 46,88 | 51,30 | 12,26 | 10,20 | 9,91 | 9,89 | 10,82 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | | | | | | | | |
| Total du revenu | 1,49 | 1,02 | 1,03 | 1,10 | 0,95 | 0,30 | 0,21 | 0,21 | 0,23 | 0,20 |
| Total des charges (excluant les distributions) | (2,29) | (1,33) | (1,18) | (1,12) | (1,15) | (0,49) | (0,28) | (0,25) | (0,23) | (0,24) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de la période | 22,08 | 4,71 | 2,05 | 2,29 | 2,25 | 4,81 | 0,88 | 0,40 | 0,45 | 0,47 |
| Gains (pertes) latents au cours de la période | 62,30 | 6,48 | (0,03) | (1,37) | (6,76) | 13,33 | 1,47 | 0,07 | (0,65) | (1,42) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 83,58 | 10,88 | 1,87 | 0,90 | (4,71) | 17,95 | 2,28 | 0,43 | (0,20) | (0,99) |
| 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 | 0,00 | 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 |
| Total des distributions annuelles³ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actif net au 31 décembre | 142,48 | 58,13 | 48,35 | 46,94 | 46,88 | 30,05 | 12,26 | 10,20 | 9,91 | 9,89 |

| | SÉRIE F | | | | | SÉRIE D | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Actif net au début de la période | 15,38 | 12,65 | 12,14 | 11,98 | 12,96 | 20,94 | 17,25 | 16,59 | 16,43 | 17,86 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | | | | | | | | |
| Total du revenu | 0,41 | 0,26 | 0,26 | 0,28 | 0,24 | 0,54 | 0,37 | 0,37 | 0,40 | 0,33 |
| Total des charges (excluant les distributions) | (0,34) | (0,18) | (0,16) | (0,15) | (0,16) | (0,51) | (0,30) | (0,26) | (0,26) | (0,29) |
| Gains (pertes) réalisés au cours de la période | 6,56 | 1,27 | 0,54 | 0,56 | 0,57 | 8,02 | 1,70 | 0,72 | 0,70 | 0,78 |
| Gains (pertes) latents au cours de la période | 16,92 | 1,66 | (0,25) | (1,04) | (1,70) | 22,07 | 2,12 | 0,04 | (1,03) | (2,25) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 23,55 | 3,01 | 0,39 | (0,35) | (1,05) | 30,12 | 3,89 | 0,87 | (0,19) | (1,43) |
| 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 | 0,00 | 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 |
| Total des distributions annuelles³ | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actif net au 31 décembre | 38,14 | 15,38 | 12,65 | 12,14 | 11,98 | 51,79 | 20,94 | 17,25 | 16,59 | 16,43 |

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Le Fonds évalue la juste valeur de ses placements selon le cours de clôture lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour ou selon les cours obtenus auprès de courtiers reconnus. Ainsi, les méthodes comptables du Fonds utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des placements dans les états financiers sont pratiquement conformes à celles utilisées pour évaluer la valeur liquidative (« VL ») aux fins des transactions avec les porteurs de parts.

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant les périodes financières. Ces tableaux ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part.

³ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

Ratios et données supplémentaires

| | SÉRIE INVESTISSEURS | | | | | SÉRIE CONSEILLERS | | | | |
|--|---------------------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹ | 86 713 | 40 831 | 46 045 | 54 503 | 71 245 | 17 468 | 8 054 | 6 067 | 7 805 | 6 886 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹ | 609 | 702 | 952 | 1 161 | 1 520 | 581 | 657 | 595 | 788 | 696 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 2,26 | 2,26 | 2,26 | 2,26 | 2,26 | 2,28 | 2,28 | 2,28 | 2,26 | 2,26 |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%) | 2,27 | 2,27 | 2,26 | 2,26 | 2,26 | 2,28 | 2,28 | 2,28 | 2,26 | 2,26 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ³ | 0,10 | 0,09 | 0,04 | 0,04 | 0,06 | 0,10 | 0,09 | 0,04 | 0,04 | 0,06 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 41,65 | 11,40 | 6,97 | 6,76 | 12,36 | 41,65 | 11,40 | 6,97 | 6,76 | 12,36 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 142,48 | 58,13 | 48,35 | 46,94 | 46,88 | 30,05 | 12,26 | 10,20 | 9,91 | 9,89 |

| | SÉRIE F | | | | | SÉRIE D | | | | |
|--|---------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹ | 47 455 | 9 905 | 9 925 | 9 992 | 9 807 | 123 804 | 54 277 | 50 070 | 47 399 | 39 470 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹ | 1 244 | 644 | 785 | 823 | 818 | 2 391 | 2 592 | 2 903 | 2 857 | 2 402 |
| Ratio des frais de gestion (%) ² | 1,10 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,09 | 1,33 | 1,33 | 1,32 | 1,44 | 1,59 |
| Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%) | 1,10 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,09 | 1,33 | 1,33 | 1,32 | 1,48 | 1,59 |
| Ratio des frais d'opérations (%) ³ | 0,10 | 0,09 | 0,04 | 0,04 | 0,06 | 0,10 | 0,09 | 0,04 | 0,04 | 0,06 |
| Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴ | 41,65 | 11,40 | 6,97 | 6,76 | 12,36 | 41,65 | 11,40 | 6,97 | 6,76 | 12,36 |
| Valeur liquidative par part (\$) | 38,14 | 15,38 | 12,65 | 12,14 | 11,98 | 51,79 | 20,94 | 17,25 | 16,59 | 16,43 |

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

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille), après déduction de toute renonciation ou absorption, de la période indiquée, y compris la quote-part du Fonds, le cas échéant, dans le RFG des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions est basé sur les charges totales et exclut les frais de gestion applicables à la portion de la VL que le Fonds investit dans les fonds sous-jacents qui sont gérés par GPTD ou les membres de son groupe. Les frais de gestion payés à GPTD ou aux membres de son groupe ne seront pas comptabilisés en double. Les renoncations et les absorptions peuvent être interrompues en tout temps, au gré de GPTD, sans préavis.

³ Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période indiquée. Le RFO d'un fonds qui investit dans des parts de fonds sous-jacents comprend la partie du RFO, si disponible, des fonds sous-jacents qui est attribuable à ce placement.

⁴ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations payables, directement ou indirectement, par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables durant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

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 | 1,85 | 52,09 | 0,18 | 47,73 |
| Série Conseillers | 1,85 | 49,45 | 0,18 | 50,37 |
| Série F | 1,00 | 0,00 | 0,24 | 99,76 |
| Série D | 1,00 | 0,00 | 0,33 | 99,67 |

* Comprend les frais de gestion payés par le Fonds et la quote-part des frais de gestion, le cas échéant, des fonds sous-jacents gérés par GPTD détenus par le Fonds. Toutefois, aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds si, selon une personne raisonnable, cela a pour effet de doubler les frais payables par les fonds sous-jacents pour ce même service.

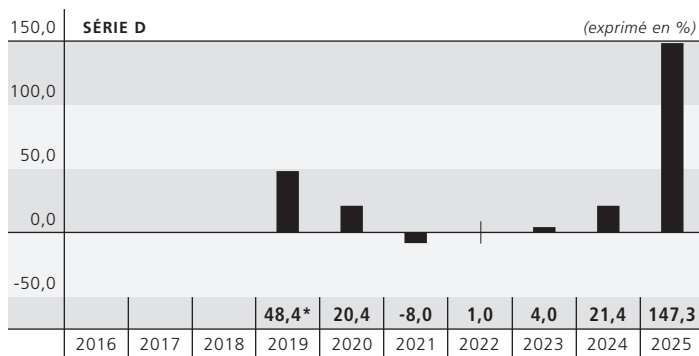
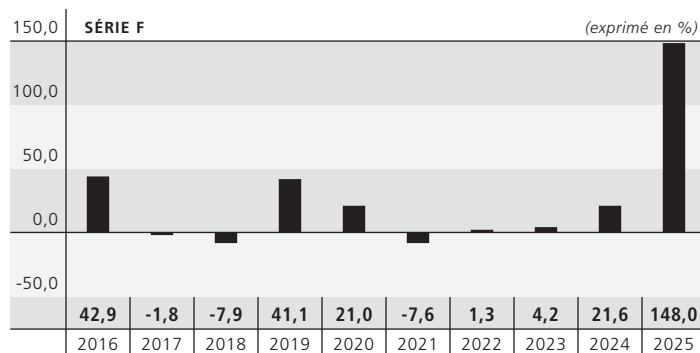
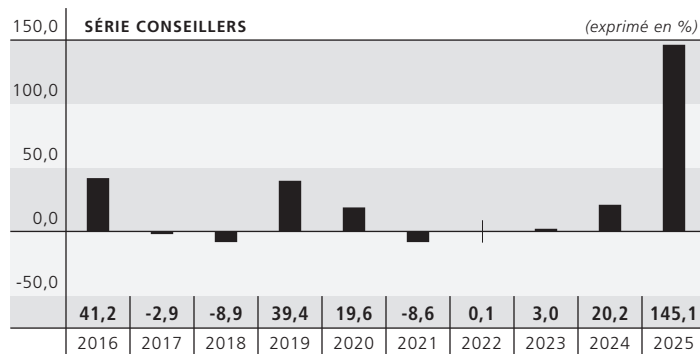
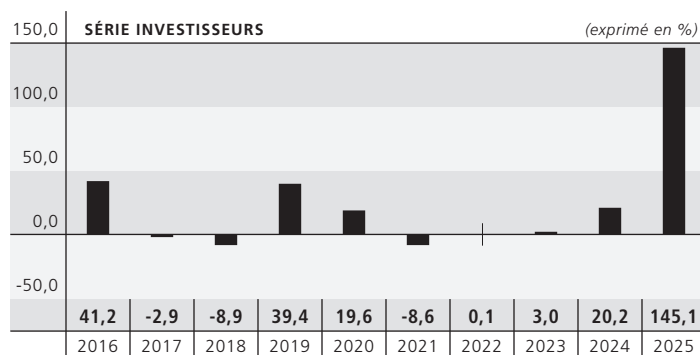
[‡] Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution et de rachat, des frais facultatifs (que des courtiers peuvent facturer), ni des impôts sur le revenu exigibles, qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements d'année en année

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



* Du 15 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019

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 2025, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
 - Indice de rendement global aurifère mondial S&P/TSX – Cet indice se compose de sociétés productrices d'or et de produits connexes établies partout dans le monde, ainsi que d'institutions financières sud-africaines qui investissent principalement dans des mines d'or.
- Indice général du marché :
 - Indice composé de rendement global S&P/TSX – Cet indice se compose d'émetteurs canadiens inscrits à la cote de la Bourse de Toronto.

| (exprimé en %) | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis sa création |
|--------------------------------|-------|-----------|----------|---------|--------------------|
| Série Investisseurs | 145,1 | 44,8 | 22,7 | 19,2 | s. o. |
| Série Conseillers | 145,1 | 44,8 | 22,7 | 19,2 | s. o. |
| Série F | 148,0 | 46,5 | 24,1 | 20,6 | s. o. |
| Série D | 147,3 | 46,2 | 23,7 | s. o. | 26,7 |
| Indice de référence spécifique | 146,2 | 46,0 | 23,5 | 22,0 | ♦ |
| Indice général du marché | 31,7 | 21,4 | 16,1 | 12,7 | ♦ |

♦ 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 D (15 janv. 2019) | 27,2 | 14,7 |

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 2025

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE | |
| Métaux et exploitation minière | 98,4 |
| Trésorerie (découvert bancaire) | 1,3 |
| Pétrole, gaz et combustibles | 0,0 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,3 |
| RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE | |
| Canada | 66,8 |
| États-Unis | 12,9 |
| Royaume-Uni | 10,7 |
| Afrique du Sud | 5,0 |
| Australie | 3,0 |
| Trésorerie (découvert bancaire) | 1,3 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,3 |
| TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers) | 275 440 \$ |

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

| | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| LES 25 PRINCIPAUX TITRES | |
| Société minière Barrick | 12,4 |
| Newmont Corporation | 10,1 |
| Mines Agnico Eagle Limitée | 7,6 |
| AngloGold Ashanti PLC | 6,0 |
| Kinross Gold Corporation | 5,7 |
| Equinox Gold Corporation | 5,4 |
| Gold Fields Limited | 5,0 |
| Endeavour Mining PLC | 4,7 |
| Wheaton Precious Metals Corporation | 4,3 |
| New Gold Inc. | 4,1 |
| OceanaGold Corporation | 4,1 |
| Franco-Nevada Corporation | 3,9 |
| Pan American Silver Corporation | 3,4 |
| Torex Gold Resources Inc. | 3,3 |
| K92 Mining Inc. | 3,0 |
| Royal Gold Inc. | 2,8 |
| Orla Mining Limited | 2,3 |
| Northern Star Resources Limited | 1,9 |
| Redevances OR inc. | 1,9 |
| Alamos Gold Inc. | 1,6 |
| i-80 Gold Corporation | 1,6 |
| Trésorerie (découvert bancaire) | 1,3 |
| Triple Flag Precious Metals Corporation | 1,1 |
| B2Gold Corporation | 1,1 |
| Bellevue Gold Limited | 1,1 |
| Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres | 99,7 |

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.