

# Fonds d'obligations à court terme TD

526153  
(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](http://www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds donne le point de vue de la direction sur les facteurs et faits importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement depuis le 31 décembre 2024, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2025. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2024.



### Analyse du rendement par la direction

#### Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds d'obligations à court terme TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 1,8 % pour la période de six mois close le 30 juin 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 2,2 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada. 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 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 cours des obligations canadiennes ont augmenté pour la période présentée, et les taux de rendement ont diminué. Les baisses de taux par la BdC au début de la période présentée ont contribué à la diminution des taux de rendement des obligations canadiennes, en particulier celles à court terme. Le taux de l'obligation de référence du gouvernement du Canada à 10 ans est passé de 3,22 % à 3,27 %. Les cours des obligations à moyen terme ont surpassé ceux des obligations à court et à long terme. Les cours obligataires à long terme ont reculé. Les obligations de sociétés ont vu leurs cours augmenter et ont surpassé les obligations d'État, qui ont aussi progressé. Les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) se sont légèrement resserrés.

L'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada a progressé de 2,2 % au cours de la période présentée. Les obligations de sociétés ont inscrit un gain de 2,5 % et surpassé les obligations d'État, qui ont avancé de 2,0 %.

Du côté des obligations de sociétés, les obligations des catégories BBB et A ont affiché les meilleurs rendements pour la période présentée, gagnant 2,5 %. Les obligations notées AAA et celles de la catégorie AA ont été à la traîne du secteur, avec un gain de 2,4 %.

Parmi les obligations de sociétés, les obligations des segments des communications et des infrastructures sont celles qui ont inscrit les meilleurs rendements. Dans le segment des obligations d'État, les obligations des organismes du gouvernement et des municipalités du Canada ont affiché les meilleurs rendements. Les écarts de taux des titres de créance de catégorie investissement se sont élargis, passant de 0,78 % à 0,84 %.

Le taux moyen de l'indice des obligations globales à court terme FTSE Canada est passé de 3,23 % à 3,01 % au cours de la période présentée. Le taux moyen des obligations de sociétés a diminué de 3,71 % à 3,52 %, tandis que celui des obligations d'État est passé de 3,00 % à 2,75 %.

#### Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Au cours de la période présentée, le Fonds a dégagé un rendement positif et comparable à celui de son indice de référence spécifique, avant déduction des frais et des charges.

- L'avantage du Fonds sur le plan du revenu par rapport à son indice de référence spécifique a contribué au rendement.
- Le positionnement du Fonds sur la courbe des taux (pondération des obligations de différentes échéances) a nuï au rendement.

#### Faits récents

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

Le conseiller en valeurs est optimiste à l'égard des titres à revenu fixe, mais il demeure prudent et très sélectif compte tenu de la volatilité des marchés et du ralentissement de l'économie mondiale. Les écarts de taux des obligations de sociétés se sont élargis au début du deuxième trimestre de 2025 dans un contexte de déclarations houleuses en matière de politiques commerciales, mais l'abandon des politiques tarifaires extrêmes par les États-Unis et la Chine a permis aux écarts de taux de revenir à des niveaux proches de ceux où ils se situaient au début de l'année. D'un point de vue historique, les écarts de taux des obligations de sociétés sont serrés, mais le conseiller en valeurs estime qu'ils sont raisonnables compte tenu de la vigueur soutenue des données fondamentales des

sociétés, de la stabilité de leurs bénéficiaires et de la santé de leurs bilans. Le Fonds conserve une exposition importante aux obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence spécifique, car, de l'avis du conseiller en valeurs, les titres de créance de sociétés de qualité supérieure devraient bonifier la valeur par rapport aux obligations d'État.

Le conseiller en valeurs adhère à une stratégie de placement qui met l'accent sur la préservation du capital, la liquidité et l'exposition prudente aux titres de créance afin de maximiser le revenu. Il continue de gérer le Fonds en mettant l'accent sur les titres de créance à court terme et les revenus d'intérêts. Selon le conseiller en valeurs, les marchés financiers pourraient vivre des épisodes de volatilité accrue dans les prochains mois et la stratégie demeure bien positionnée pour y faire face. Le conseiller en valeurs continue de privilégier les actifs de grande qualité qui peuvent résister à la volatilité à court terme.

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<sup>er</sup> 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 du Fonds.

#### Placeur :

Certaines séries de parts du Fonds sont placées par des courtiers, dont TD Waterhouse Canada Inc. (« TDWCI »), filiale en propriété exclusive de TD. TDWCI, comme d'autres courtiers, reçoit une commission de suivi de GPTD pour le placement de certaines séries de parts du Fonds. GPTD paie les commissions de suivi à même les frais de gestion reçus du Fonds; le montant des commissions est établi d'après la valeur moyenne de l'actif que détient le courtier.

#### Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts :

TD est l'agent chargé de la tenue des registres et l'agent des transferts du Fonds. À ce titre, elle tient tous les registres des porteurs de parts, traite les ordres d'achat, de substitution, de conversion et de rachat, et émet les relevés de comptes aux investisseurs et prépare l'information relative aux déclarations fiscales annuelles pour le compte du Fonds.

TD reçoit une marge sur taux de change lorsque les porteurs de parts substituent des parts de fonds libellées dans des monnaies différentes. Le Fonds maintient également des comptes bancaires et un découvert auprès de TD pour lesquels TD perçoit des frais.

#### Services relatifs à l'administration et aux porteurs de titres :

TDWCI, en plus d'agir comme courtier, fournit aussi des services d'administration et des services aux porteurs pour les parts de la Série Privée du Fonds dont les coûts sont inclus dans les frais d'exploitation des parts de cette série. Ces services englobent la tenue des comptes des porteurs de titres et l'information financière aux porteurs de titres.

#### Dépositaire :

TD est le sous-dépositaire du Fonds et peut détenir une partie de l'actif (y compris la trésorerie et les placements) du Fonds.

#### Achat et vente de titres :

GPTD a mis en place un comité d'examen indépendant (« CEI ») qui, en tant que comité indépendant et impartial, examine et formule des recommandations ou, selon ce qu'il juge approprié, des approbations à l'égard de toutes les questions relatives aux conflits d'intérêts qui lui sont soumises par GPTD. Le CEI produit, au moins une fois par année, un rapport sur ses activités à l'intention des porteurs de titres du Fonds. Il est possible de consulter le rapport sur le site Web de GPTD à l'adresse [www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td](http://www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td); un porteur de titres peut en obtenir un exemplaire sur demande et sans frais en communiquant avec GPTD (se reporter à la page couverture).

Le Fonds a respecté les instructions permanentes du CEI afférentes à au moins une des opérations suivantes :

- opérations sur des titres de TD, de ses sociétés affiliées ou de ses associés;
- investissements dans les titres d'un émetteur pour lequel Valeurs Mobilières TD Inc., TDWCI ou une autre société affiliée à GPTD (un « courtier apparenté ») a agi à titre de preneur ferme pendant le délai du placement des titres en question et la période de 60 jours suivant ce délai;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par GPTD ou d'un compte géré de façon discrétionnaire par GPTD;
- achat ou vente de titres auprès d'un courtier apparenté lorsque celui-ci agit à titre de contrepartiste.

Les instructions permanentes exigent que les opérations sur titres conclues par GPTD avec des parties liées i) soient effectuées sans ingérence de la part d'une entité liée à GPTD et sans tenir compte de quelque considération que ce soit à l'égard de l'entité liée à GPTD; ii) correspondent à l'appréciation commerciale de GPTD, sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables de GPTD; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au Fonds.

## Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2025, et pour les cinq exercices précédents, le cas échéant. Pour les séries qui ont commencé leurs opérations pendant l'une des périodes présentées, les données publiées pour cette période représentent les résultats enregistrés entre le début des opérations (indiqué dans la section Rendement passé) et la fin de cette période présentée.

### Actif net par part (\$)¹

	SÉRIE INVESTISSEURS						SÉRIE INSTITUTIONNELLE					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	9,43	9,20	9,01	9,63	9,96	9,63	9,70	9,46	9,26	9,90	10,24	9,90
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>												
Total du revenu	0,16	0,32	0,28	0,22	0,24	0,25	0,17	0,33	0,29	0,23	0,25	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)	(0,02)	(0,05)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,12	(0,25)	(0,35)	0,06	0,09	0,09	0,13	(0,26)	(0,37)	0,06	0,09
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,04)	0,10	0,43	(0,30)	(0,39)	0,24	(0,04)	0,11	0,46	(0,27)	(0,40)	0,25
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations<sup>2</sup></b>	0,16	0,44	0,36	(0,53)	(0,20)	0,47	0,20	0,52	0,45	(0,45)	(0,13)	0,55
<b>Distributions :</b>												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,21)	(0,18)	(0,12)	(0,14)	(0,14)		(0,28)	(0,25)	(0,19)	(0,21)	(0,21)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	(0,12)	(0,21)	(0,18)	(0,12)	(0,14)	(0,14)	(0,16)	(0,28)	(0,25)	(0,19)	(0,21)	(0,21)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,48	9,43	9,20	9,01	9,63	9,96	9,74	9,70	9,46	9,26	9,90	10,24
	<b>SÉRIE PLUS</b>						<b>SÉRIE CONSEILLERS</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	9,35	9,12	8,93	9,55	9,88	9,55	9,85	9,61	9,41	10,05	10,40	10,05
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>												
Total du revenu	0,17	0,32	0,28	0,22	0,24	0,25	0,17	0,33	0,29	0,23	0,26	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,05)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,09)	(0,10)	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,10)	(0,11)	(0,11)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,12	(0,25)	(0,35)	0,06	0,08	0,09	0,13	(0,27)	(0,37)	0,06	0,09
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,04)	0,09	0,41	(0,29)	(0,39)	0,26	(0,04)	0,11	0,44	(0,31)	(0,41)	0,23
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations<sup>2</sup></b>	0,17	0,44	0,35	(0,51)	(0,18)	0,49	0,17	0,46	0,36	(0,55)	(0,20)	0,47
<b>Distributions :</b>												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,22)	(0,19)	(0,13)	(0,15)	(0,15)		(0,22)	(0,19)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	(0,13)	(0,22)	(0,19)	(0,13)	(0,15)	(0,15)	(0,13)	(0,22)	(0,19)	(0,13)	(0,14)	(0,15)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,39	9,35	9,12	8,93	9,55	9,88	9,90	9,85	9,61	9,41	10,05	10,40
	<b>SÉRIE F</b>						<b>SÉRIE D</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	9,86	9,61	9,41	10,06	10,41	10,06	9,59	9,35	9,16	9,79	10,12	9,79
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>												
Total du revenu	0,18	0,33	0,29	0,23	0,26	0,26	0,17	0,32	0,29	0,23	0,25	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,03)	(0,05)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,06)	(0,03)	(0,05)	(0,05)	(0,07)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,13	(0,26)	(0,37)	0,06	0,09	0,09	0,13	(0,26)	(0,36)	0,06	0,08
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,04)	0,12	0,47	(0,26)	(0,43)	0,21	(0,04)	0,10	0,44	(0,27)	(0,40)	0,25
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations<sup>2</sup></b>	0,20	0,53	0,44	(0,46)	(0,17)	0,50	0,19	0,50	0,42	(0,47)	(0,18)	0,50
<b>Distributions :</b>												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,27)	(0,24)	(0,18)	(0,20)	(0,20)		(0,27)	(0,23)	(0,16)	(0,16)	(0,17)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles<sup>3</sup></b>	(0,16)	(0,27)	(0,24)	(0,18)	(0,20)	(0,20)	(0,15)	(0,27)	(0,23)	(0,16)	(0,16)	(0,17)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,90	9,86	9,61	9,41	10,06	10,41	9,63	9,59	9,35	9,16	9,79	10,12

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 PRIVÉE						SÉRIE O					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Actif net au début de la période</b>	9,53	9,30	9,11	9,72	10,06	9,73	9,73	9,48	9,29	9,93	10,27	9,94
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>												
Total du revenu	0,17	0,32	0,28	0,23	0,25	0,25	0,17	0,33	0,29	0,23	0,25	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,13	(0,26)	(0,35)	0,06	0,08	0,10	0,13	(0,26)	(0,37)	0,06	0,08
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,04)	0,09	0,50	(0,22)	(0,40)	0,27	(0,04)	0,13	0,56	(0,32)	(0,40)	0,27
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	0,22	0,54	0,52	(0,34)	(0,09)	0,60	0,23	0,59	0,59	(0,46)	(0,09)	0,61
<b>Distributions :</b>												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,32)	(0,29)	(0,22)	(0,25)	(0,26)		(0,32)	(0,29)	(0,23)	(0,26)	(0,27)
Dividendes		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(0,18)	(0,32)	(0,29)	(0,22)	(0,25)	(0,26)	(0,18)	(0,32)	(0,29)	(0,23)	(0,26)	(0,27)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	9,57	9,53	9,30	9,11	9,72	10,06	9,78	9,73	9,48	9,29	9,93	10,27

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 INSTITUTIONNELLE					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	54 826	52 471	55 168	60 872	78 725	98 637	8	8	7	7	7	7
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	5 785	5 562	5 997	6 756	8 175	9 902	1	1	1	1	1	1
Ratio des frais de gestion (%)²	1,10	1,10	1,09	1,10	1,10	1,10	0,43	0,45	0,45	0,44	0,46	0,46
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,10	1,10	1,09	1,10	1,10	1,10	0,43	0,45	0,45	0,44	0,46	0,46
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93
Valeur liquidative par part (\$)	9,48	9,43	9,20	9,01	9,63	9,96	9,74	9,70	9,46	9,26	9,90	10,24
	SÉRIE PLUS						SÉRIE CONSEILLERS					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	2 944	3 419	3 898	4 791	6 214	7 315	33 652	33 321	36 821	47 989	61 736	83 059
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	314	366	427	536	651	741	3 399	3 381	3 831	5 101	6 143	7 989
Ratio des frais de gestion (%)²	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,10
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,10
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93
Valeur liquidative par part (\$)	9,39	9,35	9,12	8,93	9,55	9,88	9,90	9,85	9,61	9,41	10,05	10,40
	SÉRIE F						SÉRIE D					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	64 656	68 069	61 327	66 474	79 037	101 820	24 729	25 139	26 555	27 628	30 225	34 805
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	6 529	6 903	6 378	7 061	7 853	9 779	2 568	2 621	2 839	3 017	3 088	3 438
Ratio des frais de gestion (%)²	0,56	0,56	0,59	0,61	0,61	0,61	0,55	0,55	0,58	0,72	0,88	0,88
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,56	0,56	0,59	0,61	0,61	0,61	0,55	0,55	0,58	0,76	0,88	0,88
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93
Valeur liquidative par part (\$)	9,90	9,86	9,61	9,41	10,06	10,41	9,63	9,59	9,35	9,16	9,79	10,12

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 PRIVÉE						SÉRIE O					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1</sup>	605 391	633 029	707 141	731 301	527 210	686 979	1 555 076	1 126 780	808 459	625 060	898 314	1 039 371
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	63 257	66 420	76 072	80 311	54 213	68 274	158 996	115 773	85 259	67 314	90 487	101 181
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,5</sup>	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93	61,79	123,08	120,84	106,74	59,88	40,93
Valeur liquidative par part (\$)	9,57	9,53	9,30	9,11	9,72	10,06	9,78	9,73	9,48	9,29	9,93	10,27

<sup>1</sup> Données au 30 juin 2025 et au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

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

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

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

<sup>5</sup> Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion ni frais d'exploitation relativement aux parts de la Série O du Fonds, mais peut être assorti d'un RFG en raison de ses placements dans des fonds sous-jacents, lequel représente le RFG moyen pondéré de ces fonds sous-jacents pour la période présentée.

## Frais de gestion

En qualité de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, GPTD est chargée de l'ensemble des activités commerciales et internes du Fonds, notamment de la distribution des parts du Fonds aux investisseurs, et fournit ou prend des dispositions pour que soient fournis des services de conseils en placement et des services de marketing au Fonds. En contrepartie de ces services, chaque série de parts du Fonds (exception faite des parts de la Série Privée et de la Série O) verse à GPTD des frais de gestion.

Les frais de gestion sont calculés et accumulés chaque jour pour chaque série applicable en fonction de la valeur liquidative de la série en question, et ils sont versés chaque mois à GPTD.

Le prospectus simplifié présente un taux annuel déterminé des frais de gestion que GPTD peut facturer pour chaque série du Fonds. Lorsque GPTD choisit de facturer des frais de gestion inférieurs au taux annuel déterminé des frais de gestion, la différence représente une renonciation des frais de gestion. GPTD peut renoncer à la totalité ou à une partie des frais de gestion facturés au Fonds. Ces renoncations peuvent être interrompues en tout temps, au gré de GPTD, sans avis aux porteurs de parts.

Les frais de gestion annuels et la ventilation des principaux services fournis pour chaque série, exprimés en pourcentage des frais de gestion payés, s'établissent comme suit :

(exprimé en %)	Frais de gestion annuels*	Rémunération du courtier	Charges d'exploitation visées par une renonciation	Autres <sup>‡</sup>
Série Investisseurs	1,00	34,38	0,02	65,60
Série Institutionnelle	0,40	0,00	0,07	99,93
Série Plus	0,90 <sup>†</sup>	55,49	0,02	44,49
Série Conseillers	1,00	47,90	0,02	52,08
Série F	0,50	0,00	0,04	99,96
Série D	0,50	0,00	0,04	99,96
Série Privée	0,00	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	0,00	s. o.	s. o.	s. o.

Le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion relativement aux parts de la Série Privée et de la Série O du Fonds. Les porteurs de parts de la Série Privée versent des frais négociés directement à GPTD, à leur courtier ou à Gestion privée TD Waterhouse Inc. Les porteurs de parts de la Série O versent des frais négociés directement à GPTD.

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

<sup>†</sup> Le taux des frais de gestion affiché représente le taux annuel maximum indiqué dans le prospectus simplifié daté du 28 juillet 2016. La série n'est plus offerte aux termes du plus récent prospectus simplifié.

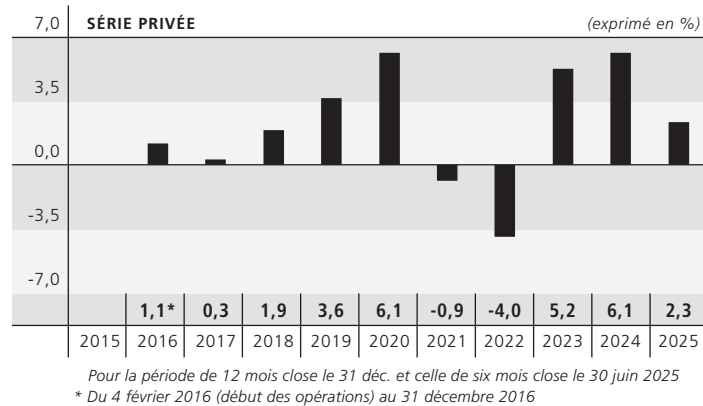
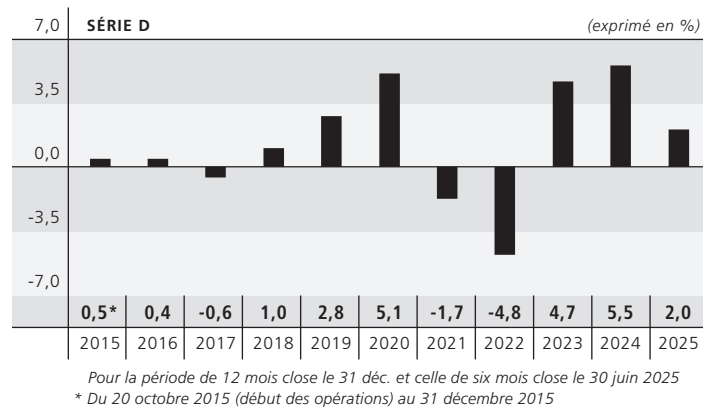
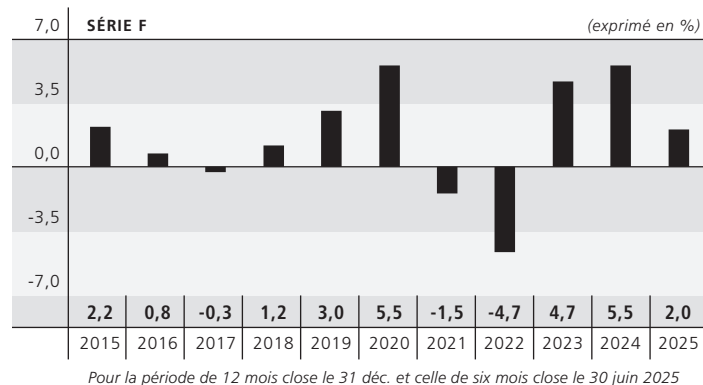
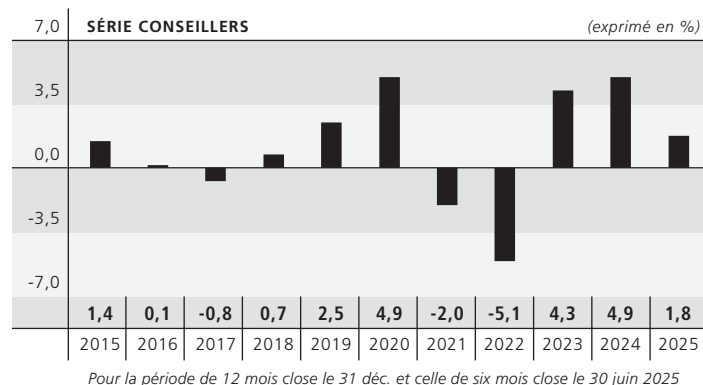
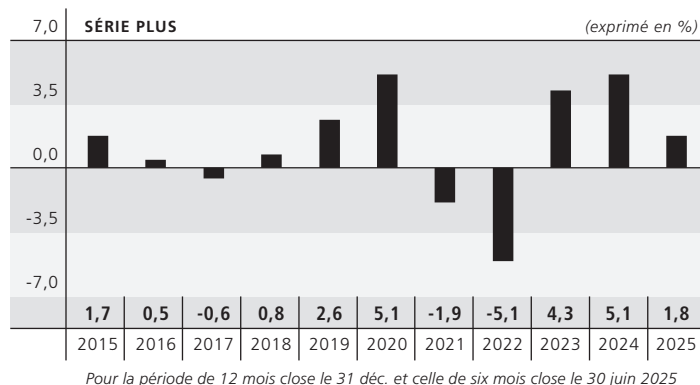
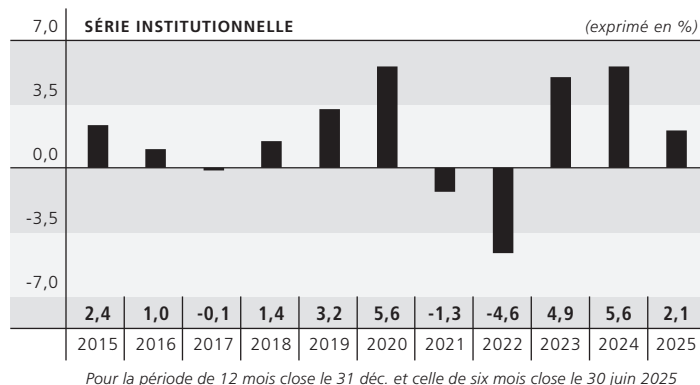
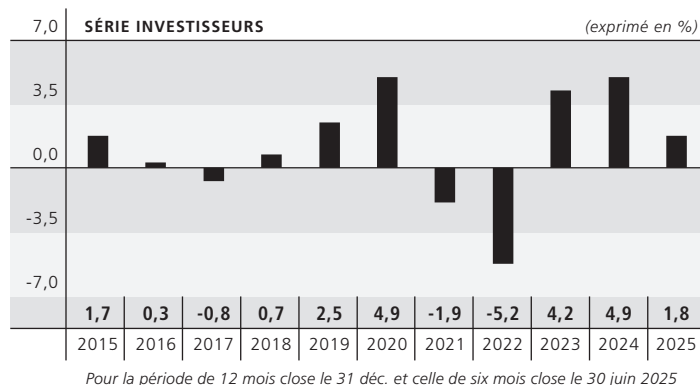
<sup>‡</sup> Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

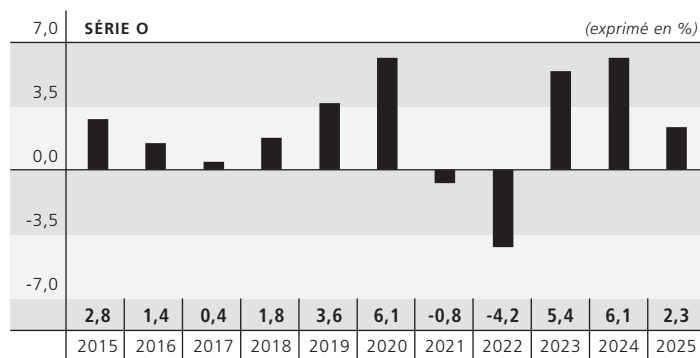
## Rendement passé

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





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

## Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2025

	% de la valeur liquidative
<b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>	
Titres de sociétés	71,2
Garanties et titres fédéraux	20,3
Garanties et titres provinciaux	5,3
Fonds d'investissement alternatifs	2,4
Trésorerie (découvert bancaire)	0,2
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,6
<b>RÉPARTITION DES ÉCHÉANCES</b>	
Échéant dans 5 à 10 ans	0,1
Échéant dans 1 à 5 ans	94,4
Échéant dans moins d'un an	2,3
Fonds d'investissement alternatifs	2,4
Trésorerie (découvert bancaire)	0,2
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,6
<b>TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)</b>	<b>2 341 282 \$</b>

% de la valeur liquidative

### LES 25 PRINCIPAUX TITRES

Gouvernement du Canada 2,750 %, 1 <sup>er</sup> mars 2030	5,1
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 3,600 %, 15 décembre 2027	4,8
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,900 %, 15 décembre 2029	4,3
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 1,750 %, 15 juin 2030	2,9
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1 2,350 %, 15 juin 2027	2,8
Province de Québec 2,300 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2029	2,6
Fonds hypothécaire Greystone TD <sup>†</sup>	2,4
Enbridge Pipelines Inc., remb. ant., 3,000 %, 10 août 2026	1,5
Province d'Alberta, 2,900 %, 20 septembre 2029	1,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. ant., 5,500 %, 14 janvier 2028	1,4
Banque Nationale du Canada, 5,023 %, 1 <sup>er</sup> février 2029	1,2
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 5,475 %, 16 août 2028	1,2
Province d'Ontario, 1,550 %, 1 <sup>er</sup> novembre 2029	1,2
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 4,407 %, 19 mai 2027	1,0
Fédération des caisses Desjardins du Québec, 3,804 %, 24 septembre 2029	1,0
Enbridge Inc., remb. ant., 5,700 %, 9 novembre 2027	1,0
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. ant., 5,616 %, 14 novembre 2027	1,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce, remb. ant., 5,050 %, 7 octobre 2027	1,0
Fédération des caisses Desjardins du Québec, remb. ant., 5,467 %, 17 novembre 2028	1,0
Brookfield Infrastructure Finance ULC, remb. ant., 4,193 %, 11 septembre 2028	1,0
Banque Royale du Canada 4,632 %, 1 <sup>er</sup> mai 2028	0,9
Hydro One Inc., remb. ant., 3,020 %, 5 avril 2029	0,9
Banque Royale du Canada 4,642 %, 17 janvier 2028	0,9
TransCanada Pipelines Limited, remb. ant., 3,390 %, 15 mars 2028	0,9
Enbridge Inc., remb. ant., 3,200 %, 8 juin 2027	0,9
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres</b>	<b>44,3</b>

<sup>†</sup> 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 en consultant le site Web désigné du fonds d'investissement ou en visitant le [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca). On peut aussi obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement TD sous-jacents en accédant au [www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td](http://www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td) et au [www.td.com/ca/fr/solutions-de-placement-mondiales](http://www.td.com/ca/fr/solutions-de-placement-mondiales), ou en les demandant à Gestion de Placements TD Inc.

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

## **Avertissement concernant les déclarations prospectives**

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

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

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

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

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 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.

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