

# Fonds américain de réinvestissement du capital TD

525471  
(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](http://www.td.com/ca/fr/gestion-de-placements-td) ou le site de SEDAR+ à [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).



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

### Analyse du rendement par la direction

#### Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds américain de réinvestissement du capital TD (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme et de produire un revenu à court terme en investissant principalement dans des actions ordinaires de moyennes et de grandes sociétés de premier ordre situées aux États-Unis, ayant un potentiel de croissance au-dessus de la moyenne. Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit principalement dans un portefeuille d'actions américaines de premier ordre dans divers secteurs. Le Fonds est axé sur la capacité d'un émetteur à générer des flux de trésorerie disponibles et à les réinvestir de manière à générer un rendement du capital investi supérieur à celui du coût du capital de la société plutôt que sur les indicateurs comptables traditionnels, tels que les ratios cours/valeur comptable et cours/bénéfices. Le Fonds peut également se servir de certains instruments dérivés pour obtenir une exposition à des instruments de capitaux propres, réduire le risque, se protéger contre les baisses ou accroître le revenu.

#### 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 5,5 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 11,7 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 12,4 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice de rendement global Russell 3000 (CAD) et l'indice général du marché est l'indice de rendement global S&P 500 (CAD). 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

Le marché boursier américain a connu une correction empreinte de volatilité plus tôt au cours de la période présentée en raison des craintes à l'égard des droits de douane. Depuis leur creux touché le 8 avril 2025, les actions américaines ont enregistré l'une des reprises les plus rapides de l'histoire et ont terminé la période présentée en territoire positif. Les solides rendements du marché ont été alimentés par la forte croissance des bénéfices, une légère expansion des ratios et les données sur l'inflation, qui ont permis à la Réserve fédérale américaine de réduire les taux d'intérêt de 0,25 % à trois reprises.

Les secteurs les plus performants de l'indice Russell 3000 ont été les services de communication (en hausse de 26,1 %), les technologies de l'information (en hausse de 17,2 %) et l'industrie (en hausse de 13,1 %). Les secteurs les moins performants ont été les biens de consommation de base (en baisse de 1,9 %), l'immobilier (en baisse de 1,8 %) et la consommation discrétionnaire (en hausse de 0,6 %). Du point de vue du style, l'indice de croissance Russell 3000 a légèrement surpassé l'indice de base Russell 3000, qui a mieux fait que l'indice de valeur Russell 3000.

#### 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 sélection des titres dans le secteur de l'industrie a nuí au rendement, en raison surtout de la surpondération de Copart Inc., qui a été aux prises avec la hausse des taux de conducteurs sous-assurés, ce qui a réduit son offre potentielle de sociétés d'assurance automobile.
- La sélection des titres dans le secteur des services financiers a également pesé sur le rendement, à cause surtout de l'absence de placement dans JPMorgan Chase & Co.
- Le choix des actions dans le secteur de la santé, en particulier la surpondération de Zoetis Inc. et de UnitedHealth Group Inc., a également entravé le rendement. Diverses tendances macroéconomiques ont nuí à Zoetis et certaines ventes de produits ont été décevantes. L'enquête fédérale à l'égard de UnitedHealth a fait en sorte que les placements dans le titre ne sont plus justifiables.
- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information, en particulier la surpondération de Lam Research Corp., de Fabrinet et de KLA Corp., a contribué au rendement du Fonds. Ces titres ont inscrit des rendements supérieurs grâce à l'optimisme à l'égard de l'intelligence artificielle (l'« IA »). Lam Research et KLA fabriquent de l'équipement utilisé dans la fabrication et l'inspection de semi-conducteurs, et Fabrinet produit des emballages optimaux pour les fabricants d'équipement d'origine. Les dépenses en immobilisations soutenues liées à l'IA des centres de données à très grande échelle ont profité à ces sociétés.
- La sous-pondération de l'immobilier a aussi contribué au rendement du Fonds.

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

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice général du marché, à cause surtout de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de la santé.

#### Faits récents

Le sous-conseiller prévoit une autre année de solides gains pour les actions en 2026. Malgré la volatilité liée à l'IA et à la situation géopolitique, le contexte des marchés boursiers demeure positif. L'IA, qui continue de progresser, est hautement stimulée par l'augmentation massive des dépenses en immobilisations et des transactions « circulaires ». Si un cycle baissier est inévitable (et se produit toujours lors des périodes marquées par l'essor d'innovations technologiques hautement perturbatrices), il est impossible de prédire à quel moment il commencera et à quel moment il atteindra son creux. Le sous-conseiller recommande de conserver les placements dans les technologies, en mettant l'accent sur les sociétés de qualité qui génèrent des flux de trésorerie disponibles et qui présentent des marges et un rendement du capital investi élevés et durables.

À la clôture de la période présentée, les secteurs les plus surpondérés au sein du Fonds étaient la santé, l'industrie et la consommation discrétionnaire. Les secteurs les plus sous-pondérés étaient les services de communication, les technologies de l'information et les services financiers.

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. GPTD a retenu les services de Epoch Investment Partners, Inc., un membre du groupe de GPTD, à titre de sous-conseiller du Fonds, en plus de GPTD. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels pouvant varier pour chaque série de parts du Fonds. Le Fonds verse également à GPTD des frais d'administration annuels de 0,20 % conformément au prospectus simplifié, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Conseillers, H8, T8 et D du Fonds.

#### *Placeur :*

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

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

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

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

#### *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-EM 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 n'a effectué au cours de la période présentée aucune opération de portefeuille qui aurait exigé l'autorisation du CEI.



## Actif net par part (\$)¹ (suite)

	SÉRIE FT8					SÉRIE T8				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	15,58	16,66	12,87	22,01	20,40	14,34	15,75	12,25	21,21	19,92
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,13	0,16	0,09	0,08	0,07	0,12	0,15	0,09	0,08	0,07
Total des charges (excluant les distributions)	(0,18)	(0,17)	(0,21)	(0,18)	(0,24)	(0,32)	(0,35)	(0,37)	(0,35)	(0,49)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,37	4,87	4,77	(0,71)	1,62	2,14	4,66	4,25	(0,66)	1,58
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,61)	(1,09)	1,01	(6,55)	1,58	(1,30)	(1,06)	1,41	(6,56)	1,67
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	0,71	3,77	5,66	(7,36)	3,03	0,64	3,40	5,38	(7,49)	2,83
<b>Distributions :</b>										
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	(1,28)	(3,39)	(1,02)	0,00	0,00	(1,01)	(3,31)	(0,82)	0,00	0,00
Remboursement de capital	(1,28)	(1,39)	(0,95)	(1,76)	(1,63)	(1,09)	(1,40)	(0,95)	(1,70)	(1,59)
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(2,56)	(4,78)	(1,97)	(1,76)	(1,63)	(2,10)	(4,71)	(1,77)	(1,70)	(1,59)
<b>Actif net au 31 décembre</b>	14,02	15,58	16,66	12,87	22,01	12,99	14,34	15,75	12,25	21,21
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE-EM				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net au début de la période</b>	24,75	24,69	17,97	27,52	23,77	27,75	27,51	20,08	30,42	25,93
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,22	0,24	0,14	0,11	0,08	0,24	0,27	0,16	0,12	0,09
Total des charges (excluant les distributions)	(0,34)	(0,32)	(0,36)	(0,31)	(0,44)	(0,04)	0,01	(0,15)	(0,10)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	3,86	7,33	6,86	(1,02)	1,97	4,35	8,32	7,49	(1,01)	2,17
Gains (pertes) latents au cours de la période	(2,25)	(1,62)	1,54	(8,06)	2,10	(2,52)	(1,94)	2,06	(9,89)	2,36
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	1,49	5,63	8,18	(9,28)	3,71	2,03	6,66	9,56	(10,88)	4,50
<b>Distributions :</b>										
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	(2,06)	(5,42)	(1,47)	0,00	0,00	(2,43)	(6,26)	(2,00)	0,00	0,00
Remboursement de capital	0,00	(0,08)	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,09)	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(2,06)	(5,50)	(1,47)	0,00	0,00	(2,43)	(6,35)	(2,00)	0,00	0,00
<b>Actif net au 31 décembre</b>	24,32	24,75	24,69	17,97	27,52	27,50	27,75	27,51	20,08	30,42
	SÉRIE O									
	2025	2024	2023	2022	2021					
<b>Actif net au début de la période</b>	80,52	78,83	58,17	87,83	74,60					
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>										
Total du revenu	0,70	0,78	0,48	0,35	0,26					
Total des charges (excluant les distributions)	(0,12)	0,04	(0,21)	(0,05)	(0,05)					
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	12,76	22,90	19,85	(2,92)	6,25					
Gains (pertes) latents au cours de la période	(7,77)	(4,73)	10,33	(30,48)	6,81					
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	5,57	18,99	30,45	(33,10)	13,27					
<b>Distributions :</b>										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00					
Gains en capital	(7,14)	(16,99)	(6,94)	0,00	0,00					
Remboursement de capital	0,00	(0,24)	0,00	0,00	0,00					
<b>Total des distributions annuelles³</b>	(7,14)	(17,23)	(6,94)	0,00	0,00					
<b>Actif net au 31 décembre</b>	79,72	80,52	78,83	58,17	87,83					

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

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

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

## Ratios et données supplémentaires

	SÉRIE INVESTISSEURS					SÉRIE INSTITUTIONNELLE				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	516 335	830 420	1 277 024	1 182 677	2 123 084	1 912	1 994	1 953	1 836	2 792
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	7 964	12 374	18 148	22 958	26 673	20	20	20	25	25
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,22	2,22	2,27	2,32	2,38	0,96	0,96	1,01	1,02	1,02
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,23	2,22	2,27	2,34	2,38	0,96	0,96	1,01	1,02	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	64,83	67,11	70,37	51,51	79,60	97,97	99,08	98,13	72,17	110,08
	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	561 533	769 344	853 780	786 819	1 302 216	1 530 262	2 223 360	2 684 554	2 571 642	4 246 067
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	18 567	24 713	27 131	34 126	36 554	36 835	52 197	62 464	81 316	88 003
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,22	2,22	2,26	2,32	2,39	0,99	0,99	1,04	1,05	1,05
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,22	2,22	2,27	2,34	2,39	0,99	0,99	1,04	1,05	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	30,24	31,13	31,47	23,06	35,62	41,54	42,60	42,98	31,63	48,25
	SÉRIE H8					SÉRIE FT5				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	2 198	2 978	6 448	5 783	7 906	7 147	11 783	13 330	14 788	22 138
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	169	209	407	471	372	415	632	689	1 011	925
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	2,18	2,18	2,22	2,25	2,28	1,00	1,00	1,05	1,06	1,06
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,18	2,18	2,22	2,28	2,28	1,00	1,00	1,05	1,06	1,06
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	12,97	14,28	15,82	12,27	21,26	17,23	18,63	19,34	14,62	23,93
	SÉRIE FT8					SÉRIE T8				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	9 199	17 081	20 638	16 391	30 016	7 640	9 672	12 851	12 237	22 742
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	656	1 096	1 239	1 274	1 363	588	674	816	999	1 072
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,00	1,00	1,04	1,05	1,06	2,16	2,16	2,20	2,24	2,30
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,00	1,00	1,05	1,05	1,06	2,16	2,16	2,20	2,26	2,30
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	14,02	15,58	16,66	12,87	22,01	12,99	14,34	15,75	12,25	21,21
	SÉRIE D					SÉRIE PRIVÉE-EM				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative ( <i>en milliers de \$</i> ) <sup>1</sup>	221 763	265 080	264 978	198 127	282 941	720 621	879 944	939 255	847 280	1 673 582
Nombre de parts en circulation ( <i>en milliers</i> ) <sup>1</sup>	9 117	10 709	10 733	11 024	10 281	26 200	31 708	34 142	42 202	55 022
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2</sup>	1,22	1,22	1,26	1,43	1,66	0,01	0,01	0,29	0,34	0,34
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,22	1,22	1,26	1,50	1,66	0,01	0,01	0,29	0,35	0,34
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	24,32	24,75	24,69	17,97	27,52	27,50	27,75	27,51	20,08	30,42

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

## Ratios et données supplémentaires (suite)

	SÉRIE O				
	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1</sup>	830 608	1 017 107	895 849	1 319 057	3 259 365
Nombre de parts en circulation (en milliers) <sup>1</sup>	10 420	12 632	11 365	22 675	37 110
Ratio des frais de gestion (%) <sup>2,5</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	32,95	40,65	60,84	12,25	38,57
Valeur liquidative par part (\$)	79,72	80,52	78,83	58,17	87,83

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

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

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

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

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

## Frais de gestion

En qualité de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, GPTD est chargée de l'ensemble des activités commerciales et internes du Fonds, notamment de la distribution des parts du Fonds aux investisseurs, et fournit ou prend des dispositions pour que soient fournis des services de conseils en placement et des services de marketing au Fonds. En contrepartie de ces services, chaque série de parts du Fonds (exception faite des parts de la Série Privée-EM 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	1,80	55,16	0,03	44,81
Série Institutionnelle	0,85	0,00	0,07	99,93
Série Conseillers	1,80	53,91	0,03	46,06
Série F	0,90	0,00	0,06	99,94
Série H8	1,80	57,88	0,03	42,09
Série FT5	0,90	0,00	0,06	99,94
Série FT8	0,90	0,00	0,06	99,94
Série T8	1,80	55,53	0,03	44,44
Série D	0,90	0,00	0,06	99,94
Série Privée-EM	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-EM et de la Série O du Fonds. Les porteurs de parts de la Série Privée-EM 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.

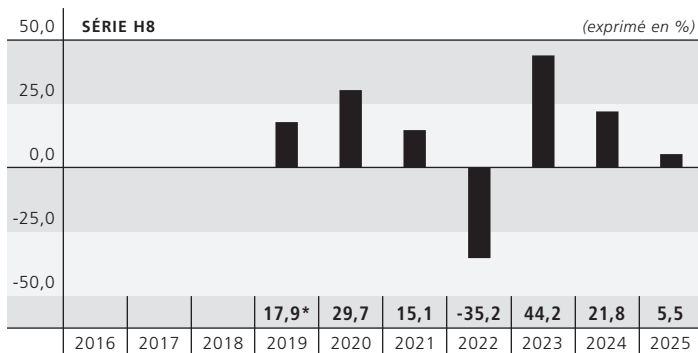
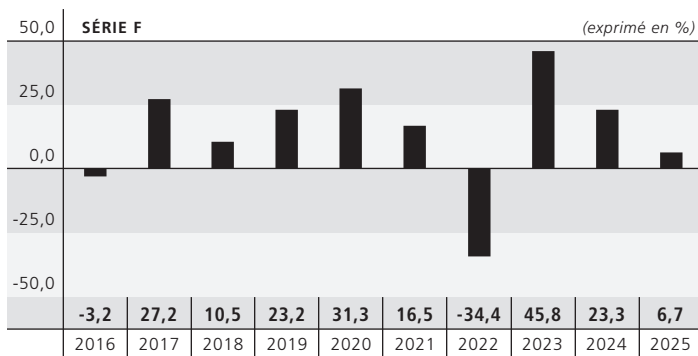
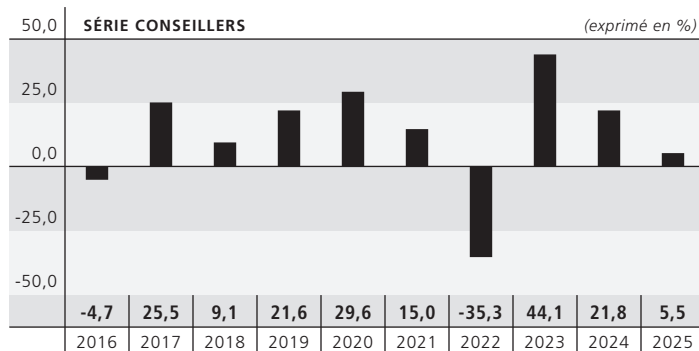
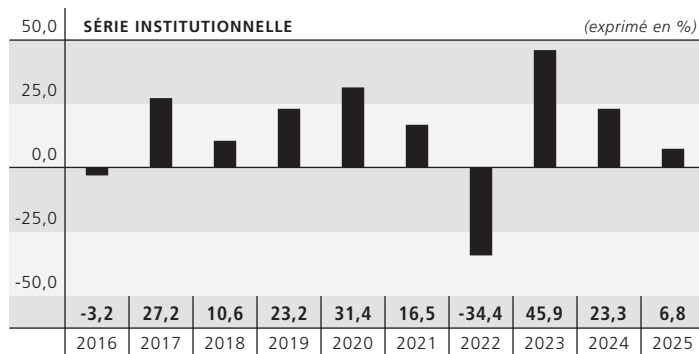
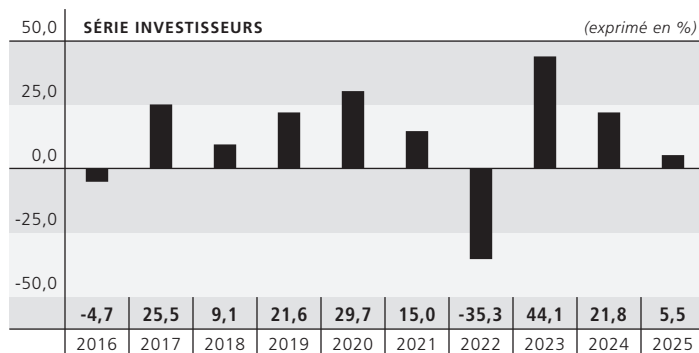
<sup>‡</sup> Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

### Rendement passé

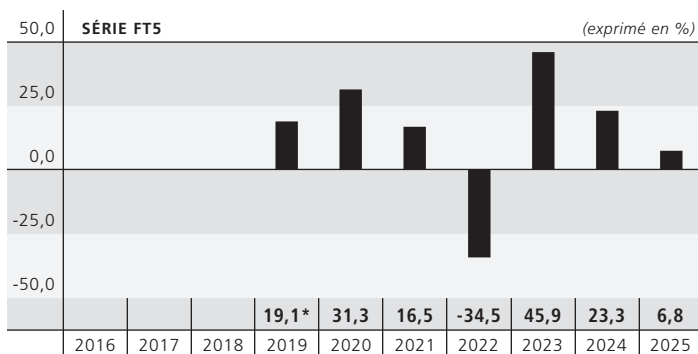
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution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

### Rendements d'année en année

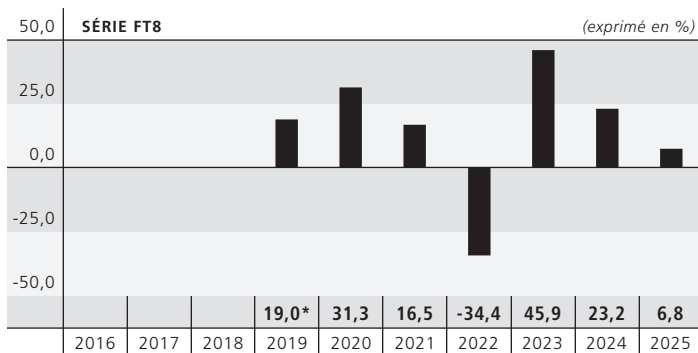
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année.



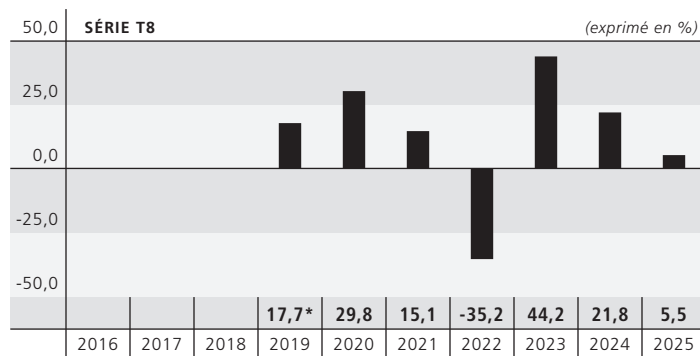
\* Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



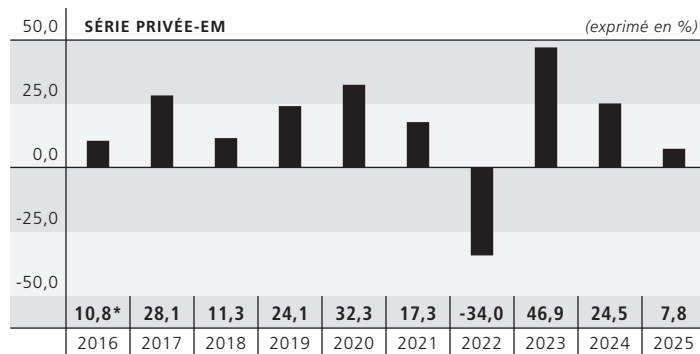
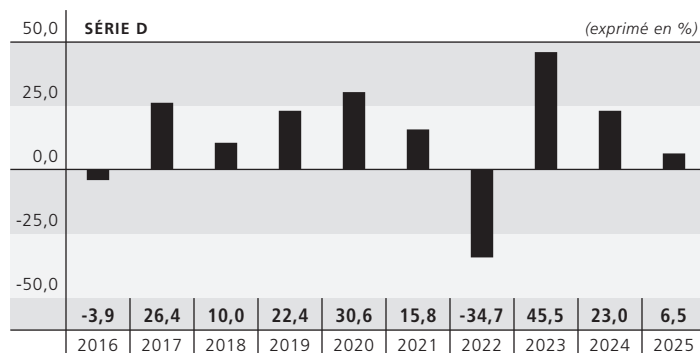
\* Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



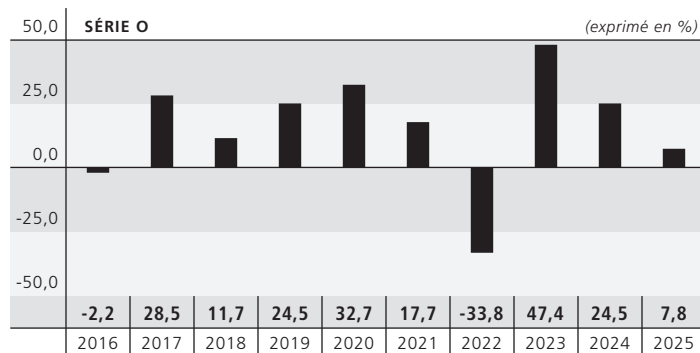
\* Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



\* Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



\* Du 4 février 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016



**Rendements annuels composés**

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé de chaque série de parts du Fonds pour chacune des périodes indiquées closes le 31 décembre 2025, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
  - Indice de rendement global Russell 3000 (CAD) – Cet indice mesure le rendement des 3 000 plus grandes sociétés américaines.
- Indice général du marché :
  - Indice de rendement global S&P 500 (CAD) – Cet indice se compose de 500 entreprises à grand nombre d'actionnaires établies aux États-Unis.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	5,5	22,8	6,6	11,0	s. o.
Série Institutionnelle	6,8	24,3	8,0	12,5	s. o.
Série Conseillers	5,5	22,8	6,6	11,0	s. o.
Série F	6,7	24,3	8,0	12,4	s. o.
Série H8	5,5	22,8	6,7	s. o.	11,4
Série FT5	6,8	24,3	7,9	s. o.	12,7
Série FT8	6,8	24,3	8,0	s. o.	12,7
Série T8	5,5	22,8	6,7	s. o.	11,4
Série D	6,5	24,0	7,6	11,9	s. o.
Série Privée-EM	7,8	25,4	8,8	s. o.	14,9
Série O	7,8	25,6	9,1	13,6	s. o.
Indice de référence spécifique	11,7	22,7	14,8	14,1	♦
Indice général du marché	12,4	23,5	16,1	14,7	♦

♦ 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 H8 (29 janv. 2019)	16,4	17,2
Série FT5 (29 janv. 2019)	16,4	17,2
Série FT8 (29 janv. 2019)	16,4	17,2
Série T8 (29 janv. 2019)	16,4	17,2
Série Privée-EM (4 févr. 2016)	15,3	15,7

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
<b>RÉPARTITION DE L'ACTIF</b>	
Actions américaines	95,3
Actions mondiales	3,5
Actions privilégiées américaines	1,0
Trésorerie (découvert bancaire)	0,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
<b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>	
Technologies de l'information	28,8
Santé	18,5
Industrie	17,0
Consommation discrétionnaire	12,4
Services financiers	10,1
Énergie	5,1
Services de communication	4,7
Biens de consommation de base	2,7
Matériaux	0,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,3
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)
<b>TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)</b>	<b>4 409 218 \$</b>

	% de la valeur liquidative
<b>LES 25 PRINCIPAUX TITRES</b>	
NVIDIA Corporation	4,3
Apple Inc.	2,3
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,0
American Express Company	2,0
Ulta Beauty Inc.	1,9
Broadcom Inc.	1,8
Accenture PLC	1,8
AbbVie Inc.	1,7
Alphabet Inc.	1,7
PACCAR Inc.	1,6
Fabrinet	1,6
Meta Platforms Inc.	1,6
Copart Inc.	1,5
Zoetis Inc.	1,5
LPL Financial Holdings Inc.	1,5
Expeditors International of Washington Inc.	1,5
Jack Henry & Associates Inc.	1,5
Yum! Brands Inc.	1,5
Ameriprise Financial Inc.	1,4
EPAM Systems Inc.	1,4
The TJX Companies Inc.	1,4
Old Dominion Freight Line Inc.	1,4
Mettler-Toledo International Inc.	1,4
Chipotle Mexican Grill, Inc.	1,4
HCA Healthcare Inc.	1,4
<b>Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres</b>	<b>43,1</b>

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](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.