

Fonds américain de réinvestissement du capital TD

526187
(08/25)

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

Période close le 30 juin 2025

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

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

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



Analyse du rendement par la direction

Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds américain de réinvestissement du capital TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de -3,4 % pour la période de six mois close le 30 juin 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 0,3 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice de rendement global Russell 3000 (CAD). Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges. Les rendements des autres séries du Fonds peuvent varier, principalement en raison des frais et des charges. Pour connaître les rendements des diverses séries du Fonds, consultez la section Rendement passé.

Revue des marchés

Le premier semestre de 2025 a offert un contraste spectaculaire sur les marchés boursiers américains; en effet, les turbulences considérables du premier trimestre ont été suivies d'une reprise remarquable au deuxième trimestre. La période présentée a été largement marquée par l'évolution de la confiance à l'égard de l'économie et par un changement majeur et inattendu dans la politique commerciale américaine.

La faiblesse observée au premier trimestre a été principalement imputable à l'intensification des craintes quant à la croissance. L'incertitude élevée entourant les tarifs douaniers et le programme politique général de l'administration américaine ont fortement ébranlé la confiance. La confiance des entreprises et des consommateurs aux États-Unis a fléchi en raison des inquiétudes en ce qui concerne l'inflation, la hausse des prix découlant de l'imposition possible de tarifs douaniers et les perturbations persistantes des chaînes d'approvisionnement.

Au début d'avril, un nouveau régime tarifaire général a été annoncé aux États-Unis, qui a entraîné un plongeon des actions américaines et des signes de détresse sur les marchés du crédit. Toutefois, au fil du trimestre, l'administration américaine a assoupli son discours, laissant entrevoir des exemptions et des prolongations de délais, probablement dans le but d'éviter une récession. Ce changement de ton, conjugué à la résilience surprenante des données économiques, a permis aux marchés de réduire au minimum leurs pertes.

Pour la période présentée, les secteurs les plus performants ont été les services de communication, l'industrie, les services publics et les services financiers. Le secteur le moins performant a été celui de la consommation discrétionnaire, suivi de la santé, de l'énergie et de l'immobilier. Les actions de croissance ont surpassé les actions de valeur.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence spécifique pour la période présentée.

- La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de la santé a nuí au rendement.
- La surpondération du secteur de la santé a aussi entravé le rendement.
- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a contribué au rendement du Fonds.
- La surpondération du secteur de l'industrie a également bien servi le rendement.

Faits récents

De l'avis du sous-conseiller, le contexte de placement actuel présente une combinaison d'occasions et de risques. La guerre tarifaire a provoqué beaucoup d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers, mais les pires scénarios envisagés semblent ne pas se concrétiser. L'incidence ultime sur l'économie réelle et les paramètres fondamentaux des sociétés dépendra en grande partie de la durée et de l'ampleur des tarifs douaniers qui seront imposés partout dans le monde. Le sous-conseiller s'attend à ce que la croissance économique mondiale soit un peu plus lente et que l'inflation augmente légèrement, ce qui aura un effet négatif sur la rentabilité des sociétés. Ces pressions seront toutefois contrebalancées par les politiques budgétaires, les gouvernements du monde entier ayant annoncé des mesures d'investissement favorables à la croissance. Malgré les rendements appréciables depuis le début de l'année, les actions des marchés boursiers internationaux continuent de se négocier à des cours nettement inférieurs à ceux des marchés américains.

Dans ce contexte, le sous-conseiller croit en l'importance de bâtir un portefeuille bien diversifié à l'échelle des secteurs et des modèles d'affaires. Le sous-conseiller privilégie les entreprises qui présentent de robustes avantages concurrentiels, génèrent des flux de trésorerie disponibles, sont adéquatement capitalisées et sont dirigées par d'excellentes équipes de direction qui devraient être en mesure de composer adéquatement avec le contexte actuel d'incertitude et de volatilité.

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

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. 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; 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.

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	
Actif net au début de la période	67,11	70,37	51,51	79,60	69,24	53,40	99,08	98,13	72,17	110,08	94,46	71,89	
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,28	0,67	0,40	0,31	0,24	0,25	0,42	0,96	0,55	0,43	0,34	0,35	
Total des charges (excluant les distributions)	(0,77)	(1,64)	(1,65)	(1,43)	(1,83)	(1,52)	(0,54)	(0,99)	(1,17)	(0,90)	(1,10)	(0,93)	
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	4,25	22,44	18,37	(2,64)	5,72	1,57	5,91	28,72	24,98	(3,92)	7,91	2,07	
Gains (pertes) latents au cours de la période	(6,13)	(5,15)	5,95	(25,40)	6,17	15,26	(8,53)	(5,71)	10,17	(33,49)	9,07	18,20	
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations ²	(2,37)	16,32	23,07	(29,16)	10,30	15,56	(2,74)	22,98	34,53	(37,88)	16,22	19,69	
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		(17,97)	(3,88)	0,00	0,00	0,00		(21,18)	(7,20)	0,00	0,00	0,00	
Remboursement de capital		(0,26)	0,00	0,00	0,00	0,00		(0,30)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total des distributions annuelles ³	0,00	(18,23)	(3,88)	0,00	0,00	0,00	0,00	(21,48)	(7,20)	0,00	0,00	0,00	
Actif net à la fin de la période	64,80	67,11	70,37	51,51	79,60	69,24	96,28	99,08	98,13	72,17	110,08	94,46	

SÉRIE CONSEILLERS							SÉRIE F						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Actif net au début de la période	31,13	31,47	23,06	35,62	30,99	23,91	42,60	42,98	31,63	48,25	41,41	31,53	
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,13	0,30	0,18	0,14	0,11	0,11	0,18	0,42	0,24	0,19	0,14	0,15	
Total des charges (excluant les distributions)	(0,35)	(0,74)	(0,74)	(0,64)	(0,83)	(0,68)	(0,24)	(0,44)	(0,52)	(0,41)	(0,50)	(0,41)	
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,91	9,51	8,15	(1,23)	2,56	0,72	2,64	13,13	11,08	(1,67)	3,43	1,00	
Gains (pertes) latents au cours de la période	(2,80)	(2,13)	2,70	(10,98)	2,79	6,84	(3,84)	(2,87)	3,92	(14,97)	3,68	8,93	
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations ²	(1,11)	6,94	10,29	(12,71)	4,63	6,99	(1,26)	10,24	14,72	(16,86)	6,75	9,67	
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		(6,96)	(1,76)	0,00	0,00	0,00		(10,03)	(3,17)	0,00	0,00	0,00	
Remboursement de capital		(0,10)	0,00	0,00	0,00	0,00		(0,14)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total des distributions annuelles ³	0,00	(7,06)	(1,76)	0,00	0,00	0,00	0,00	(10,17)	(3,17)	0,00	0,00	0,00	
Actif net à la fin de la période	30,06	31,13	31,47	23,06	35,62	30,99	41,39	42,60	42,98	31,63	48,25	41,41	

SÉRIE H8							SÉRIE FT5						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2025	2024	2023	2022	2021	2020	
Actif net au début de la période	14,28	15,82	12,27	21,26	19,95	16,53	18,63	19,34	14,62	23,93	21,53	17,14	
Augmentation (diminution) liée aux opérations :													
Total du revenu	0,06	0,14	0,09	0,08	0,06	0,07	0,08	0,18	0,11	0,09	0,07	0,08	
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,35)	(0,37)	(0,35)	(0,49)	(0,44)	(0,10)	(0,19)	(0,23)	(0,20)	(0,25)	(0,23)	
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,89	4,92	4,37	(0,72)	1,59	0,60	1,14	5,75	4,64	(0,83)	1,72	0,64	
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,24)	(1,16)	1,24	(5,68)	1,43	4,16	(1,74)	(1,26)	2,32	(6,89)	1,88	4,22	
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations ²	(0,45)	3,55	5,33	(6,67)	2,59	4,39	(0,62)	4,48	6,84	(7,83)	3,42	4,71	
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		(3,47)	(0,80)	0,00	0,00	0,00		(4,01)	(1,08)	0,00	0,00	0,00	
Remboursement de capital		(1,38)	(0,93)	(1,70)	(1,60)	(1,32)		(1,04)	(0,81)	(1,20)	(1,08)	(0,86)	
Total des distributions annuelles ³	(0,57)	(4,85)	(1,73)	(1,70)	(1,60)	(1,32)	(0,47)	(5,05)	(1,89)	(1,20)	(1,08)	(0,86)	
Actif net à la fin de la période	13,23	14,28	15,82	12,27	21,26	19,95	17,64	18,63	19,34	14,62	23,93	21,53	

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 FT8					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	15,58	16,66	12,87	22,01	20,40	16,69
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	0,06	0,16	0,09	0,08	0,07	0,08
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,17)	(0,21)	(0,18)	(0,24)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,99	4,87	4,77	(0,71)	1,62	0,55
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,49)	(1,09)	1,01	(6,55)	1,58	4,36
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,52)	3,77	5,66	(7,36)	3,03	4,77
Distributions :						
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		(3,39)	(1,02)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(1,39)	(0,95)	(1,76)	(1,63)	(1,34)
Total des distributions annuelles³	(0,62)	(4,78)	(1,97)	(1,76)	(1,63)	(1,34)
Actif net à la fin de la période	14,52	15,58	16,66	12,87	22,01	20,40

	SÉRIE D					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	24,75	24,69	17,97	27,52	23,77	18,20
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	0,10	0,24	0,14	0,11	0,08	0,09
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,32)	(0,36)	(0,31)	(0,44)	(0,36)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,50	7,33	6,86	(1,02)	1,97	0,50
Gains (pertes) latents au cours de la période	(2,19)	(1,62)	1,54	(8,06)	2,10	5,12
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,75)	5,63	8,18	(9,28)	3,71	5,35
Distributions :						
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		(5,42)	(1,47)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(0,08)	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(5,50)	(1,47)	0,00	0,00	0,00
Actif net à la fin de la période	24,02	24,75	24,69	17,97	27,52	23,77

	SÉRIE O					
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	80,52	78,83	58,17	87,83	74,60	56,20
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	0,34	0,78	0,48	0,35	0,26	0,26
Total des charges (excluant les distributions)	(0,06)	0,04	(0,21)	(0,05)	(0,05)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	5,03	22,90	19,85	(2,92)	6,25	1,49
Gains (pertes) latents au cours de la période	(7,51)	(4,73)	10,33	(30,48)	6,81	17,70
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(2,20)	18,99	30,45	(33,10)	13,27	19,39
Distributions :						
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		(16,99)	(6,94)	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		(0,24)	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(17,23)	(6,94)	0,00	0,00	0,00
Actif net à la fin de la période	78,62	80,52	78,83	58,17	87,83	74,60

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 (<i>en milliers de \$</i>) ¹	597 729	830 420	1 277 024	1 182 677	2 123 084	1 697 951		1 872	1 994	1 953	1 836	2 792	2 836
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	9 224	12 374	18 148	22 958	26 673	24 523		19	20	20	25	25	30
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,22	2,22	2,27	2,32	2,38	2,38		0,96	0,96	1,01	1,02	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	2,38		0,96	0,96	1,01	1,02	1,02	1,02
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01		0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15		12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	64,80	67,11	70,37	51,51	79,60	69,24		96,28	99,08	98,13	72,17	110,08	94,46
SÉRIE CONSEILLERS							SÉRIE F						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020		2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	621 070	769 344	853 780	786 819	1 302 216	1 035 752		1 776 257	2 223 360	2 684 554	2 571 642	4 246 067	2 781 279
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	20 659	24 713	27 131	34 126	36 554	33 424		42 920	52 197	62 464	81 316	88 003	67 160
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,22	2,22	2,26	2,32	2,39	2,38		0,99	0,99	1,04	1,05	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	2,38		0,99	0,99	1,04	1,05	1,05	1,05
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01		0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15		12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	30,06	31,13	31,47	23,06	35,62	30,99		41,39	42,60	42,98	31,63	48,25	41,41
SÉRIE H8							SÉRIE FT5						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020		2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	2 469	2 978	6 448	5 783	7 906	6 697		9 412	11 783	13 330	14 788	22 138	10 252
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	187	209	407	471	372	336		534	632	689	1 011	925	476
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,18	2,18	2,22	2,25	2,28	2,29		1,00	1,00	1,05	1,06	1,06	1,07
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,18	2,18	2,22	2,28	2,28	2,29		1,00	1,00	1,05	1,06	1,06	1,07
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01		0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15		12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	13,23	14,28	15,82	12,27	21,26	19,95		17,64	18,63	19,34	14,62	23,93	21,53
SÉRIE FT8							SÉRIE T8						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020		2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	11 061	17 081	20 638	16 391	30 016	16 825		8 223	9 672	12 851	12 237	22 742	17 535
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	762	1 096	1 239	1 274	1 363	825		619	674	816	999	1 072	880
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,00	1,00	1,04	1,05	1,06	1,07		2,16	2,16	2,20	2,24	2,30	2,28
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,00	1,00	1,05	1,05	1,06	1,07		2,16	2,16	2,20	2,26	2,30	2,28
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01		0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15		12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	14,52	15,58	16,66	12,87	22,01	20,40		13,28	14,34	15,75	12,25	21,21	19,92
SÉRIE D							SÉRIE PRIVÉE-EM						
	2025	2024	2023	2022	2021	2020		2025	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	229 876	265 080	264 978	198 127	282 941	216 671		776 720	879 944	939 255	847 280	1 673 582	1 364 215
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	9 569	10 709	10 733	11 024	10 281	9 116		28 667	31 708	34 142	42 202	55 022	52 621
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,22	1,22	1,26	1,43	1,66	1,66		0,01	0,01	0,29	0,34	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	1,66		0,01	0,01	0,29	0,35	0,34	0,35
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01		0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15		12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	24,02	24,75	24,69	17,97	27,52	23,77		27,09	27,75	27,51	20,08	30,42	25,93

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	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	820 578	1 017 107	895 849	1 319 057	3 259 365	2 770 496
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	10 438	12 632	11 365	22 675	37 110	37 137
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	0,00	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	12,80	40,65	60,84	12,25	38,57	26,15
Valeur liquidative par part (\$)	78,62	80,52	78,83	58,17	87,83	74,60

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

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille), après déduction de toute renonciation ou absorption, de la période indiquée, y compris la quote-part du Fonds, le cas échéant, dans le RFG des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds a investi, et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais de gestion avant les renonciations 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 renonciations 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.

⁵ 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 renonciations 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	1,80	55,13	0,03	44,84
Série Institutionnelle	0,85	0,00	0,06	99,94
Série Conseillers	1,80	53,81	0,03	46,16
Série F	0,90	0,00	0,06	99,94
Série H8	1,80	55,51	0,03	44,46
Série FT5	0,90	0,00	0,06	99,94
Série FT8	0,90	0,00	0,06	99,94
Série T8	1,80	55,54	0,03	44,43
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.

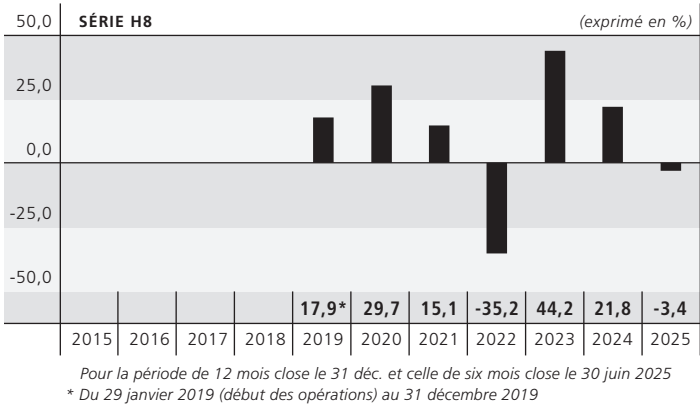
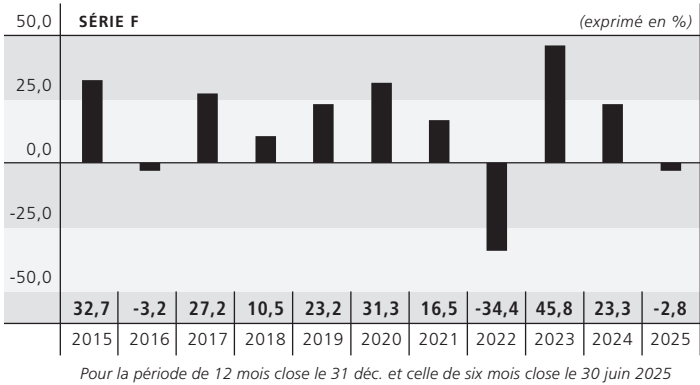
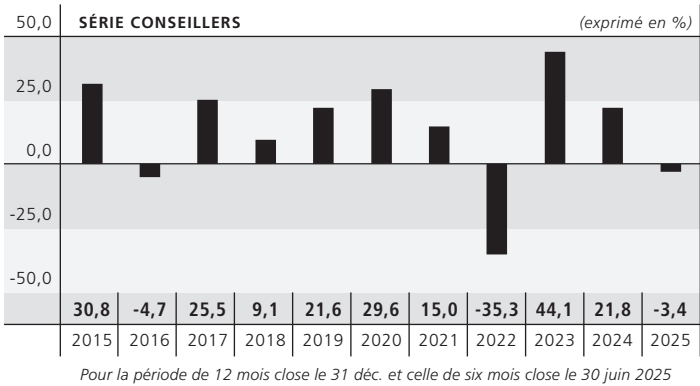
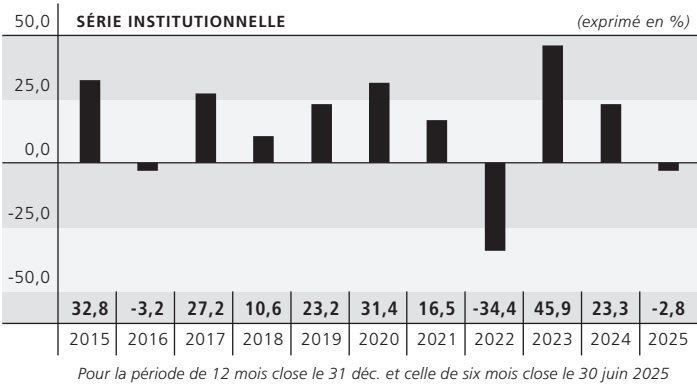
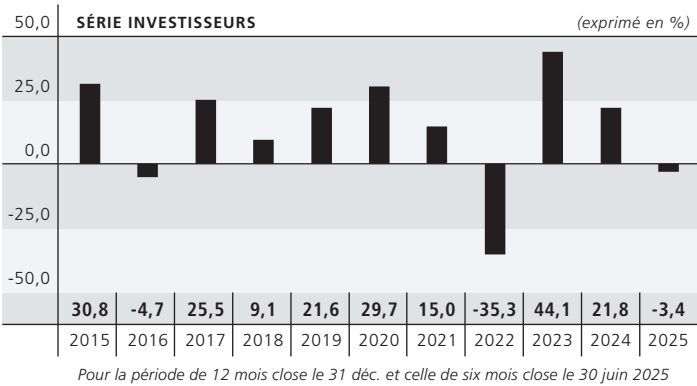
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

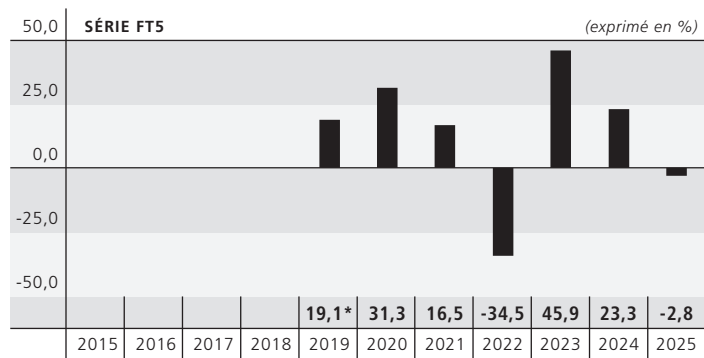
Rendement passé

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

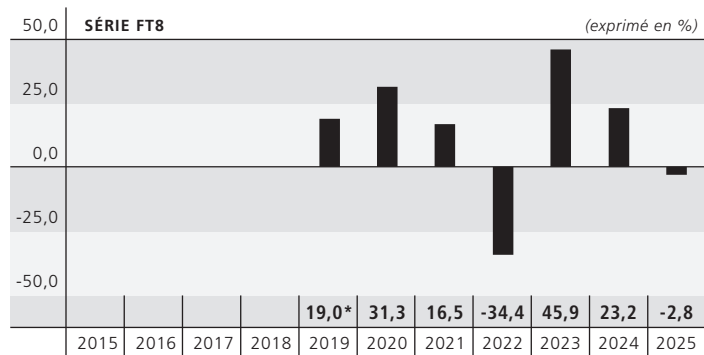
Rendements d'année en année

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

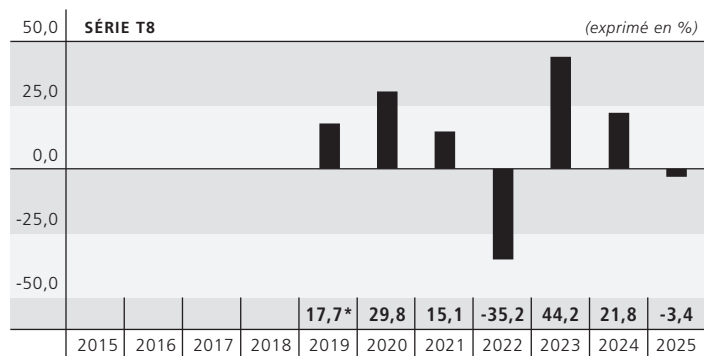




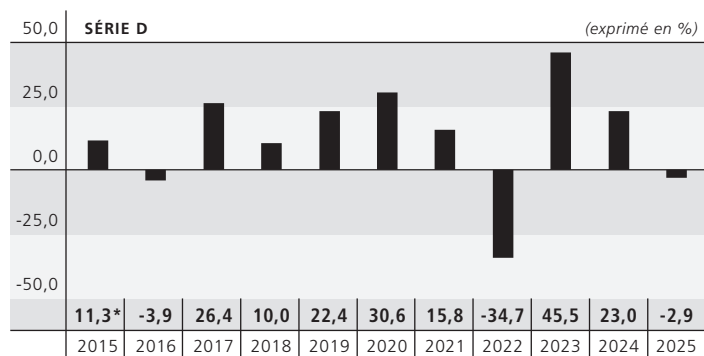
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



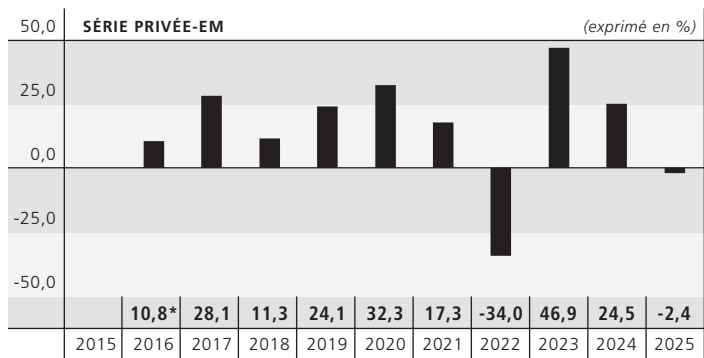
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



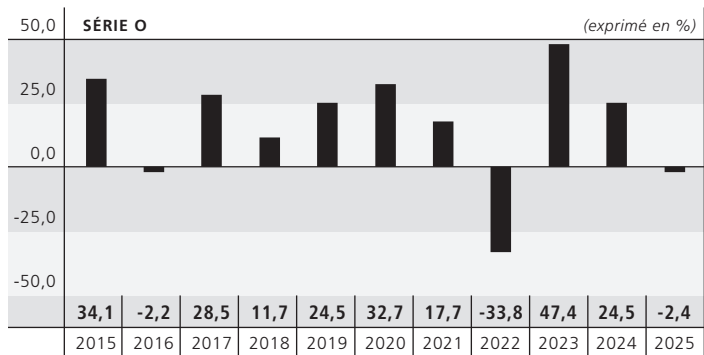
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 29 janvier 2019 (début des opérations) au 31 décembre 2019



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 20 octobre 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2025
 * Du 4 février 2016 (début des opérations) au 31 décembre 2016



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
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	97,1
Actions mondiales	2,5
Actions privilégiées américaines	0,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Technologies de l'information	27,8
Industrie	18,1
Santé	17,2
Consommation discrétionnaire	13,0
Services financiers	11,7
Services de communication	5,1
Biens de consommation de base	3,5
Énergie	2,6
Matériaux	1,1
Trésorerie (découvert bancaire)	0,1
Autres actifs (passifs) nets	(0,2)
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	
	4 855 267 \$

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Meta Platforms Inc.	2,1
Broadcom Inc.	2,0
LPL Financial Holdings Inc.	2,0
NVIDIA Corporation	1,9
Arista Networks Inc.	1,9
Costco Wholesale Corporation	1,8
Lam Research Corporation	1,8
American Express Company	1,8
Ameriprise Financial Inc.	1,8
Ulta Beauty Inc.	1,8
Microsoft Corporation	1,7
Qualcomm Inc.	1,7
Visa Inc.	1,7
Amphenol Corporation	1,7
Mastercard Inc.	1,7
Monster Beverage Corporation	1,7
Zoetis Inc.	1,7
Fabrinet	1,6
NetApp Inc.	1,6
Paychex Inc.	1,6
Marsh & McLennan Companies Inc.	1,5
PACCAR Inc.	1,5
Fastenal Company	1,5
Yum! Brands Inc.	1,5
Copart Inc.	1,5
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	43,1

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.

Avvertissement concernant les déclarations prospectives

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

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

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

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

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