

Fonds américain à faible volatilité TD

534053
(03/25)

Fonds Mutuels TD

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Période close le 31 décembre 2024

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



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

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds américain à faible volatilité TD (le « Fonds ») vise à réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs situés aux États-Unis, ou en obtenant une exposition à ceux-ci, tout en tentant de réduire la volatilité. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié d'actions américaines qui sont comprises dans l'indice composé S&P 1500, ou obtient une exposition à celui-ci, et privilégie les actions présentant une volatilité inférieure. Le portefeuille est optimisé grâce à la surpondération des actions pour lesquelles des rendements moins volatils sont prévus et à la sous-pondération ou à l'exclusion de celles pour lesquelles des rendements plus volatils sont prévus. Le Fonds peut aussi investir dans des fonds négociés en bourse.

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 19,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 34,9 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 35,8 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice composé de rendement global S&P 1500 (dividendes nets, CAD) et l'indice général du marché est l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, 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

L'économie américaine a continué de croître au cours de la période présentée, ce qui témoigne de sa vigueur relative malgré le resserrement des conditions financières et le ralentissement de l'activité économique ailleurs dans le monde. Les dépenses de consommation ont été le principal moteur de croissance, les ménages américains ayant prouvé leur résilience dans un contexte de coûts d'emprunt et d'inflation élevés. Cependant, de petites fissures ont commencé à apparaître au cours de la période présentée. L'activité manufacturière relativement forte a commencé à ralentir en raison de la baisse de la demande. L'activité sur le marché immobilier a décliné, les taux hypothécaires élevés pesant sur la demande. L'essoufflement du marché du travail américain a fait naître des inquiétudes quant à la santé de l'économie dans son ensemble. Le taux de chômage aux États-Unis a atteint son plus haut niveau depuis 2021. En réponse au ralentissement du marché de l'emploi et à l'atténuation des pressions inflationnistes, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a abaissé la fourchette cible de son taux directeur de 1,00 %, la portant à 4,25 %-4,50 %. À sa dernière réunion de la période présentée, la Fed

a revu à la baisse ses attentes quant au nombre de réductions de taux en 2025, car l'inflation demeurerait supérieure à sa cible de 2 % et les conditions économiques étaient relativement stables.

Les actions américaines ont fait des gains substantiels au cours de la période présentée, dix des onze secteurs ayant dégagé des rendements positifs. Les services de communication, les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire ont été les secteurs les plus performants, tandis que les matériaux, la santé et l'immobilier ont figuré en queue de peloton.

Les secteurs des services de communication et des technologies de l'information ont été d'importants moteurs de gains sur les marchés boursiers américains au cours de la période présentée. Les deux ont profité des progrès et des capacités attendues de l'intelligence artificielle. En outre, les investisseurs ont fait monter la valorisation des actions dans les deux secteurs, étant donné la baisse des taux d'intérêt. Les dépenses de consommation aux États-Unis ont résisté malgré le resserrement des conditions financières, ce qui a profité au secteur de la consommation discrétionnaire.

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

Durant la période présentée, le Fonds a produit un rendement positif, mais inférieur à celui de l'indice de référence spécifique. Ce résultat est conforme aux attentes, car la stratégie du Fonds est conçue pour être plus défensive et produit habituellement des rendements inférieurs lorsque le marché s'apprécie rapidement.

- L'aversion du Fonds pour les technologies de l'information a nui au rendement, car ce secteur a été l'un des plus performants de la période présentée.
- La sélection des titres dans le secteur des services financiers a pesé sur le rendement du Fonds, en raison de plusieurs participations dans des assureurs et de son exposition à une société qui fournit de l'information financière aux marchés et à une société qui offre des solutions de négociation et de placement, tous des titres qui ont été à la traîne du secteur.
- La préférence du Fonds pour le secteur de la santé a pénalisé le rendement, ce secteur ayant été devancé par l'indice de référence spécifique.
- L'absence de placement dans l'énergie a soutenu le rendement du Fonds, car ce secteur a tiré de l'arrière par rapport à l'indice de référence spécifique.
- L'aversion du Fonds pour l'immobilier a contribué au rendement, car ce secteur a été devancé par l'indice de référence spécifique.

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

Au cours de la période présentée, le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice général du marché dans un contexte de marché haussier, ce qui est conforme aux attentes de la stratégie du Fonds. Parmi les facteurs ayant freiné le rendement, mentionnons la sous-pondération du secteur volatil des technologies de l'information, l'un des plus performants, la surpondération du secteur défensif de la santé, qui a été devancé par l'indice général du marché, et la sélection des titres du Fonds dans le secteur des services financiers.

Faits récents

Bien que l'indice S&P 500 ait connu des épisodes de volatilité, il a clôturé la période présentée en force et sur une très belle lancée à l'approche de 2025, grâce aux données économiques encourageantes qui ont mis en évidence la vigueur de l'économie américaine. La Fed a amorcé un cycle très attendu de réduction des taux d'intérêt, car les pressions inflationnistes se sont atténuées, et elle a tourné son attention sur les données sur l'emploi et la santé globale de l'économie. La victoire décisive des républicains aux élections américaines pourrait être de bon augure pour les marchés boursiers américains, si le premier mandat de Donald Trump est une indication du second. La confiance des consommateurs s'est également améliorée au cours des derniers mois, et la baisse des taux d'intérêt devrait permettre une augmentation des dépenses discrétionnaires.

Cela dit, les politiques proposées par M. Trump comportent aussi des risques, car sa politique tarifaire universelle et son projet d'expulsion des immigrants sans-papiers pourraient être inflationnistes. De plus, il pourrait y avoir un risque que des tarifs douaniers universels entraînent des mesures de rétorsion de la part des autres pays, ce qui pourrait nuire aux exportateurs américains. Vu les rendements élevés de 2024, les valorisations boursières aux États-Unis frôlent des sommets inégalés depuis 20 ans. Si la confiance sur les marchés se détériore au cours des prochains mois, les actions pourraient être malmenées et reculer à des valorisations plus raisonnables. Les conflits entre la Russie et l'Ukraine, Israël et le Hamas, ainsi que les relations commerciales hostiles entre les États-Unis et la Chine sont d'autres facteurs qui pourraient déstabiliser la croissance américaine et mondiale.

Le conseiller en valeurs est d'avis que le Fonds est bien placé pour offrir de la stabilité en période de ralentissement économique ou de volatilité sur les marchés. Il favorise les actions dont le rendement est moins volatil et le Fonds sous-pondère ou exclut les actions dont les rendements devraient être plus volatils. Le processus systématique de construction de portefeuilles à faible volatilité du conseiller en valeurs permet au Fonds de sous-pondérer les actions de croissance volatiles, comme celles des sociétés des technologies de l'information, tout en maintenant une orientation défensive et une diversification à l'échelle des secteurs. Le positionnement du Fonds se caractérise actuellement par la surpondération des secteurs des biens de consommation de base, des services publics et de la santé, et la sous-pondération des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire et de l'industrie.

Opérations entre parties liées

Des sociétés affiliées à Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des marges relativement à divers services fournis au Fonds ou à des opérations avec le Fonds, se rapportant notamment aux opérations bancaires (dont l'acceptation de dépôts), de garde, de gestion du compte des porteurs de titres et de transmission de rapports connexes, de courtage et sur produits dérivés.

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels pouvant varier pour chaque série de parts du Fonds. Le Fonds verse également à GPTD des frais d'administration annuels de 0,20 % 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 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 a respecté les instructions permanentes du CEI afférentes à au moins une des opérations suivantes :

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

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

Conventions de courtage (en milliers) :

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur des titres du portefeuille avec des courtiers apparentés qui peuvent recevoir des commissions ou des marges à condition que ces opérations soient réalisées selon des modalités comparables à celles de maisons de courtage non affiliées. En tout, pendant la période présentée, le Fonds a versé des commissions à des courtiers apparentés se chiffrant à 1 \$, soit 1,4 % des commissions totales payées par le Fonds au titre des opérations de portefeuille.

Faits saillants de nature financière

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

Actif net par part (\$)¹

	SÉRIE INVESTISSEURS					SÉRIE CONSEILLERS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	20,27	21,19	21,88	19,29	20,51	21,01	21,96	22,64	19,91	21,16
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,45	0,52	0,54	0,49	0,43	0,46	0,54	0,56	0,51	0,45
Total des charges (excluant les distributions)	(0,54)	(0,51)	(0,54)	(0,52)	(0,50)	(0,56)	(0,53)	(0,55)	(0,54)	(0,52)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,67	(0,24)	1,13	2,09	0,16	0,71	(0,25)	1,15	2,15	0,16
Gains (pertes) latents au cours de la période	3,53	(0,69)	(1,08)	1,07	(1,78)	3,61	(0,73)	(0,98)	1,19	(1,62)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	4,11	(0,92)	0,05	3,13	(1,69)	4,22	(0,97)	0,18	3,31	(1,53)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	0,00	(0,06)	(0,01)	0,00	0,00	0,00	(0,06)	0,00	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	(0,93)	(0,96)	0,00	0,00	0,00	(0,93)	(0,94)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(0,06)	(0,94)	(0,96)	0,00	0,00	(0,06)	(0,93)	(0,94)	0,00
Actif net au 31 décembre	24,30	20,27	21,19	21,88	19,29	25,18	21,01	21,96	22,64	19,91

	SÉRIE F					SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	22,40	23,44	24,07	21,09	22,45	12,56	14,27	15,94	14,94	17,37
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,50	0,58	0,60	0,54	0,48	0,27	0,34	0,37	0,37	0,36
Total des charges (excluant les distributions)	(0,30)	(0,29)	(0,31)	(0,28)	(0,27)	(0,31)	(0,32)	(0,37)	(0,38)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,76	(0,27)	1,22	2,29	0,14	0,40	(0,16)	0,82	1,53	0,33
Gains (pertes) latents au cours de la période	3,83	(0,74)	(1,02)	1,30	(2,01)	2,08	(0,45)	(1,31)	1,25	(2,55)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	4,79	(0,72)	0,49	3,85	(1,66)	2,44	(0,59)	(0,49)	2,77	(2,27)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,20)	(0,37)	(0,29)	(0,29)	(0,32)	0,00	(0,04)	(0,01)	0,00	0,00
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	0,00	0,00	(0,91)	(0,95)	0,00	0,00	0,00	(0,64)	(0,55)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(1,00)	(1,10)	(1,15)	(1,07)	(1,39)
Total des distributions annuelles³	(0,20)	(0,37)	(1,20)	(1,24)	(0,32)	(1,00)	(1,14)	(1,80)	(1,62)	(1,39)
Actif net au 31 décembre	26,99	22,40	23,44	24,07	21,09	14,00	12,56	14,27	15,94	14,94

	SÉRIE FT5					SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	12,80	14,06	15,03	13,84	15,50	13,79	15,61	17,37	16,43	18,98
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,28	0,34	0,37	0,35	0,32	0,29	0,37	0,41	0,41	0,39
Total des charges (excluant les distributions)	(0,17)	(0,17)	(0,19)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,18)	(0,20)	(0,21)	(0,22)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,43	(0,16)	0,71	1,47	0,06	0,47	(0,18)	0,84	1,71	0,23
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,13	(0,42)	(0,52)	0,82	(1,17)	2,31	(0,48)	(0,64)	0,99	(1,85)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,67	(0,41)	0,37	2,46	(0,97)	2,89	(0,47)	0,41	2,90	(1,45)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,11)	(0,21)	(0,15)	(0,21)	(0,21)	(0,12)	(0,23)	(0,21)	(0,23)	(0,25)
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	(0,50)	(0,59)	0,00	0,00	0,00	(0,63)	(0,66)	0,00
Remboursement de capital	(0,59)	(0,65)	(0,64)	(0,70)	(0,71)	(1,01)	(1,14)	(1,27)	(1,28)	(1,39)
Total des distributions annuelles³	(0,70)	(0,86)	(1,29)	(1,50)	(0,92)	(1,13)	(1,37)	(2,11)	(2,17)	(1,64)
Actif net au 31 décembre	14,79	12,80	14,06	15,03	13,84	15,52	13,79	15,61	17,37	16,43

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

Actif net par part (\$)¹ (suite)

	SÉRIE T8					SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	13,02	14,80	16,52	15,67	18,22	14,88	15,57	15,93	14,11	15,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,28	0,35	0,39	0,39	0,37	0,33	0,38	0,39	0,36	0,32
Total des charges (excluant les distributions)	(0,34)	(0,34)	(0,38)	(0,40)	(0,42)	(0,23)	(0,22)	(0,26)	(0,28)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,43	(0,16)	0,81	1,63	0,30	0,52	(0,18)	0,74	1,52	0,13
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,16	(0,55)	(0,69)	0,93	(2,13)	2,53	(0,44)	(0,56)	0,85	(1,50)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,53	(0,70)	0,13	2,55	(1,88)	3,15	(0,46)	0,31	2,45	(1,31)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	0,00	(0,04)	(0,01)	0,00	0,00	(0,09)	(0,21)	(0,12)	(0,12)	(0,10)
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	(0,62)	(0,64)	0,00	0,00	0,00	(0,56)	(0,78)	0,00
Remboursement de capital	(1,04)	(1,14)	(1,22)	(1,25)	(1,46)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(1,04)	(1,18)	(1,85)	(1,89)	(1,46)	(0,09)	(0,21)	(0,68)	(0,90)	(0,10)
Actif net au 31 décembre	14,49	13,02	14,80	16,52	15,67	17,93	14,88	15,57	15,93	14,11

	SÉRIE PRIVÉE					SÉRIE O				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	12,26	13,20	13,22	11,55	12,34	20,42	21,35	21,21	18,46	19,68
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,27	0,32	0,33	0,30	0,26	0,46	0,53	0,56	0,48	0,41
Total des charges (excluant les distributions)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	(0,05)	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,09)	(0,07)	(0,07)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,41	(0,18)	0,58	1,27	0,04	0,73	(0,27)	0,92	2,00	0,75
Gains (pertes) latents au cours de la période	2,13	(0,55)	0,28	0,72	(1,02)	3,48	(0,64)	0,13	1,36	(2,03)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,77	(0,46)	1,13	2,24	(0,76)	4,60	(0,45)	1,52	3,77	(0,94)
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,24)	(0,68)	(0,16)	(0,26)	(0,32)	(0,37)	(0,50)	(0,20)	(0,40)	(0,47)
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	(0,30)	(0,50)	0,00	0,00	0,00	(0,37)	(0,74)	0,00
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	(0,24)	(0,68)	(0,46)	(0,76)	(0,32)	(0,37)	(0,50)	(0,57)	(1,14)	(0,47)
Actif net au 31 décembre	14,77	12,26	13,20	13,22	11,55	24,64	20,42	21,35	21,21	18,46

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE INVESTISSEURS						SÉRIE CONSEILLERS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	30 281	36 255	46 871	58 321	91 107	34 309	34 922	46 554	52 107	72 153
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	1 246	1 789	2 212	2 665	4 722	1 362	1 662	2 120	2 302	3 624
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,12	2,12	2,15	2,23	2,22	2,12	2,12	2,16	2,24	2,23
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,12	2,12	2,18	2,23	2,22	2,12	2,12	2,19	2,24	2,23
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58
Valeur liquidative par part (\$)	24,30	20,27	21,19	21,88	19,29	25,18	21,01	21,96	22,64	19,91

SÉRIE F						SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	69 635	69 787	82 759	83 965	118 787	1 538	1 633	2 128	3 817	2 595
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	2 580	3 116	3 531	3 489	5 633	110	130	149	239	174
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89	2,02	2,02	2,11	2,15	2,16
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89	2,02	2,02	2,13	2,15	2,16
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58
Valeur liquidative par part (\$)	26,99	22,40	23,44	24,07	21,09	14,00	12,56	14,27	15,94	14,94

SÉRIE FT5						SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	792	691	790	636	978	1 785	1 722	1 907	1 933	2 643
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	54	54	56	42	71	115	125	122	111	161
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,90	0,90	0,90	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,90	0,90	0,90	0,89	0,89	0,89	0,89	0,89	0,88	0,88
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58
Valeur liquidative par part (\$)	14,79	12,80	14,06	15,03	13,84	15,52	13,79	15,61	17,37	16,43

SÉRIE T8						SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	1 605	1 617	2 477	2 880	4 080	4 344	3 861	4 647	3 480	5 272
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	111	124	167	174	260	242	260	299	218	374
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,11	2,11	2,13	2,18	2,17	1,11	1,11	1,25	1,51	1,51
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,11	2,11	2,16	2,18	2,17	1,11	1,11	1,33	1,51	1,51
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58
Valeur liquidative par part (\$)	14,49	13,02	14,80	16,52	15,67	17,93	14,88	15,57	15,93	14,11

SÉRIE PRIVÉE						SÉRIE O				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (<i>en milliers de \$</i>) ¹	30 962	33 085	136 147	29 700	36 727	439 507	377 895	413 911	138 173	127 968
Nombre de parts en circulation (<i>en milliers</i>) ¹	2 096	2 700	10 316	2 247	3 180	17 834	18 507	19 390	6 514	6 933
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,03	0,04	0,04	0,04	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03	0,01	0,03	0,03	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58	44,28	62,64	40,57	41,80	50,58
Valeur liquidative par part (\$)	14,77	12,26	13,20	13,22	11,55	24,64	20,42	21,35	21,21	18,46

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

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

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

⁴ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations payables, directement ou indirectement, par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles 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 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‡
Série Investisseurs	1,70	58,80	0,00	41,20
Série Conseillers	1,70	55,34	0,00	44,66
Série F	0,80	0,00	0,00	100,00
Série H8	1,70	58,82	0,00	41,18
Série FT5	0,80	0,00	0,00	100,00
Série FT8	0,80	0,00	0,00	100,00
Série T8	1,70	52,42	0,00	47,58
Série D	0,80	0,00	0,00	100,00
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.

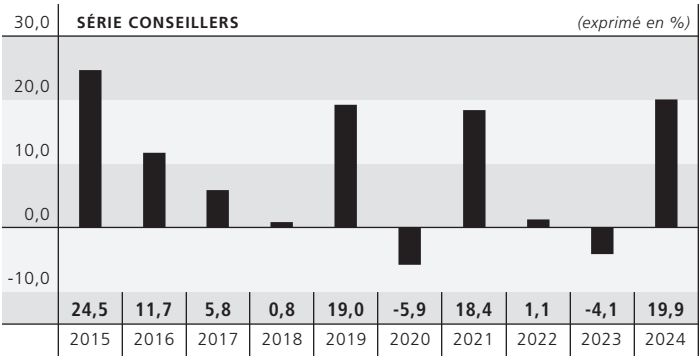
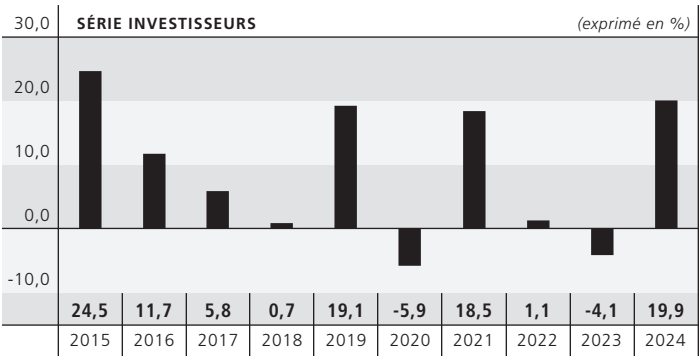
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

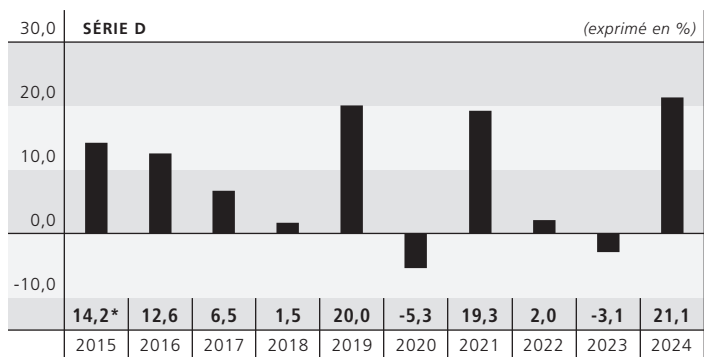
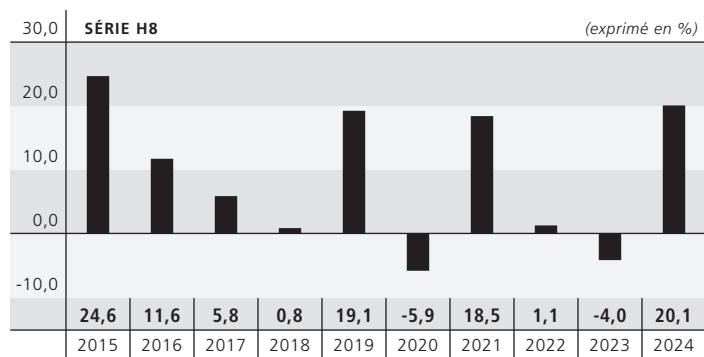
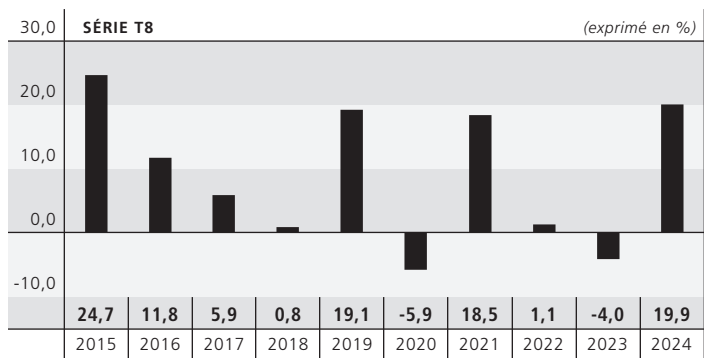
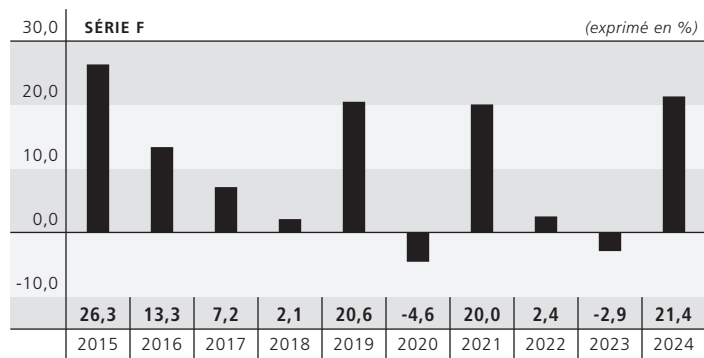
Rendement passé

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

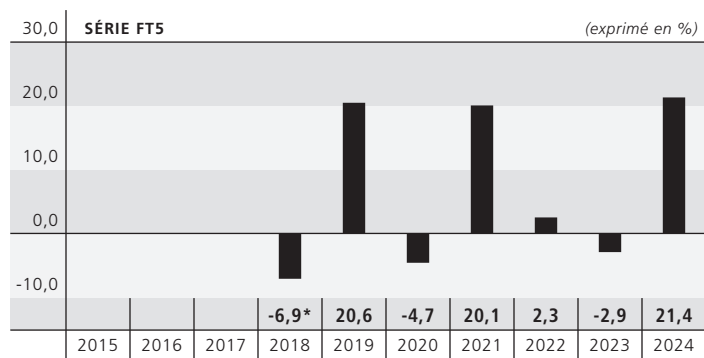
Rendements d'année en année

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

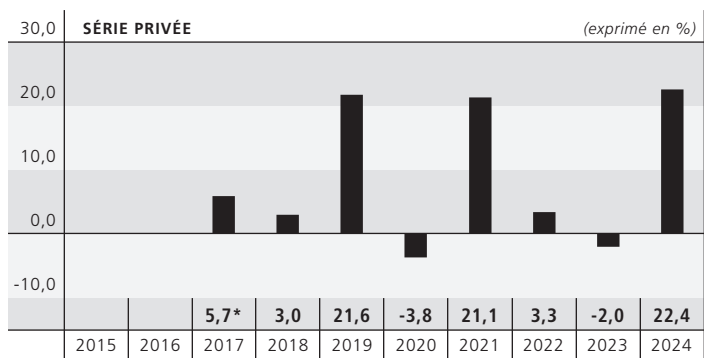




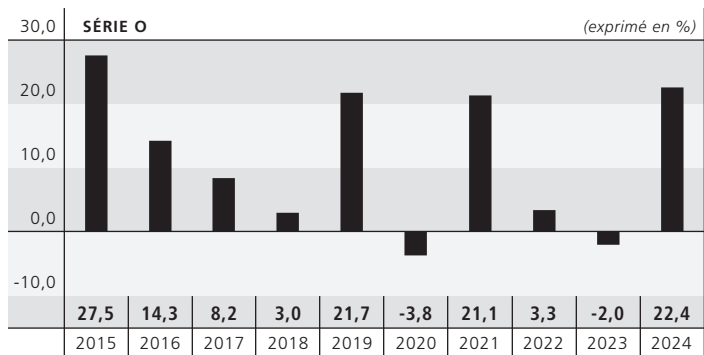
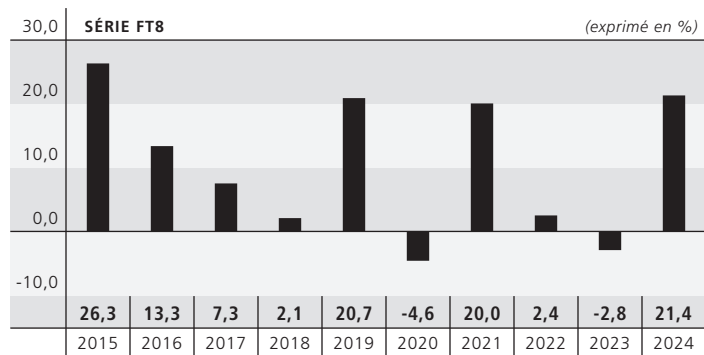
* Du 10 février 2015 (début des opérations) au 31 décembre 2015



* Du 16 août 2018 (début des opérations) au 31 décembre 2018



* Du 7 mars 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



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 2024, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
 - Indice composé de rendement global S&P 1500 (dividendes nets, CAD) – Cet indice englobe l’indice S&P 500, l’indice S&P 400 des sociétés à moyenne capitalisation et l’indice S&P 600 des sociétés à petite capitalisation afin de créer un vaste portefeuille de marchés représentant la majorité des actions américaines.
- Indice général du marché :
 - Indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, CAD) – Cet indice se compose de 500 entreprises à grand nombre d’actionnaires établies aux États-Unis, déduction faite des retenues fiscales.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	19,9	5,2	5,3	8,6	s. o.
Série Conseillers	19,9	5,2	5,3	8,6	s. o.
Série F	21,4	6,5	6,7	10,1	s. o.
Série H8	20,1	5,2	5,4	8,7	s. o.
Série FT5	21,4	6,5	6,7	s. o.	7,1
Série FT8	21,4	6,5	6,7	10,1	s. o.
Série T8	19,9	5,2	5,3	8,7	s. o.
Série D	21,1	6,2	6,2	s. o.	8,6
Série Privée	22,4	7,4	7,6	s. o.	8,6
Série O	22,4	7,4	7,6	11,1	s. o.
Indice de référence spécifique	34,6	12,8	16,0	14,6	♦
Indice général du marché	35,8	13,2	16,4	14,9	♦

♦ 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 FT5 (16 août 2018)	14,5	15,0
Série D (10 févr. 2015)	13,8	14,2
Série Privée (7 mars 2017)	14,3	14,7

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l’indice de référence spécifique et de l’indice général du marché est présentée dans la section Résultat d’exploitation.

Aperçu du portefeuille

au 31 décembre 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	97,8
Actions mondiales	1,0
Trésorerie (découvert bancaire)	0,9
Fonds d'investissement	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Biens de consommation de base	21,5
Services financiers	19,7
Santé	19,0
Services publics	9,1
Technologies de l'information	8,0
Services de communication	7,6
Industrie	5,6
Consommation discrétionnaire	5,1
Matériaux	2,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,9
Immobilier	0,7
Fonds d'actions américaines	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,1
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	
	614 758 \$

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Fox Corporation	2,4
Boston Scientific Corporation	1,5
Walmart Inc.	1,5
Public Service Enterprise Group Inc.	1,4
Cboe Global Markets Inc.	1,4
AptarGroup Inc.	1,4
The Procter & Gamble Company	1,4
Verizon Communications Inc.	1,3
Colgate-Palmolive Company	1,3
Microsoft Corporation	1,3
T-Mobile US Inc.	1,3
Costco Wholesale Corporation	1,2
Chemed Corporation	1,2
Assurant Inc.	1,2
Consolidated Edison Inc.	1,2
McKesson Corporation	1,2
Apple Inc.	1,2
Visa Inc.	1,2
The TJX Companies Inc.	1,2
Cencora Inc.	1,2
Kimberly-Clark Corporation	1,2
CME Group Inc.	1,2
PepsiCo Inc.	1,1
City Holding Company	1,1
Johnson & Johnson	1,1
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	32,7

N.B. Les chiffres ayant été arrondis à la décimale près, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

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

Avvertissement concernant les déclarations prospectives

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

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

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

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

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

Les Fonds Mutuels TD, les Fonds TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

Les Fonds négociés en bourse TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

Epoch Investment Partners, Inc. exerce ses activités aux États-Unis et est une société affiliée de Gestion de Placements TD Inc. Gestion de Placements TD Inc. exerce ses activités au Canada. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.