

Fonds neutre en devises de croissance de moyennes sociétés américaines TD

599535
(03/26)

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

Période close le 31 décembre 2025

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



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

Analyse du rendement par la direction

L'objectif de placement du Fonds neutre en devises de croissance de moyennes sociétés américaines TD (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs de taille moyenne aux États-Unis, ou en obtenant une exposition à ceux-ci. Le Fonds cherche également à éliminer considérablement son exposition aux devises étrangères. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement dans des parts du Fonds de moyennes sociétés américaines TD (le fonds sous-jacent ou « FSJ ») et utilise des instruments dérivés, de manière continue, afin de couvrir considérablement le risque de change direct et indirect du Fonds. Cette stratégie de couverture vise à protéger le Fonds contre les pertes découlant du repli de la valeur de devises par rapport au dollar canadien. Du fait de cette stratégie, le Fonds ne profitera pas des hausses de la valeur des devises étrangères par rapport au dollar canadien.

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 -0,7 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 6,7 % de l'indice de référence spécifique du Fonds et au rendement de 15,9 % de l'indice général du marché. L'indice de référence spécifique du Fonds est l'indice de rendement global Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation (couvert, CAD) et l'indice général du marché est l'indice de rendement global S&P 500 (couvert, 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. Au cours de la période présentée, les avoirs du Fonds ont consisté principalement en parts de la Série O du FSJ. La performance du FSJ est similaire à celle du Fonds, à l'exception des différences découlant de la couverture de change, des frais et des charges, ainsi que des opérations d'achat ou de rachat. Le présent commentaire sur le résultat d'exploitation et le commentaire ci-après sur les faits récents expriment les opinions du sous-conseiller du FSJ pour la période présentée, car elles ont une incidence directe sur le Fonds.

Revue des marchés

Les principaux indices boursiers américains ont progressé au cours de la période présentée. Les actions ont éprouvé des difficultés au début de l'année en raison des craintes que les droits de douane imposés par l'administration américaine sur les importations des principaux partenaires commerciaux entraînent une hausse des prix des biens vendus aux États-Unis et contribuent aux pressions inflationnistes. Après avoir dégringolé au début d'avril à la suite des annonces de l'administration concernant les droits de douane « réciproques », le marché boursier a progressé après l'annonce d'une pause de 90 jours des droits de douane pour de nombreux pays. Les actions ont continué d'augmenter pour le reste de la période présentée, car les États-Unis et la Chine ont déployé des efforts pour

améliorer leurs relations commerciales, les bénéfices des sociétés sont demeurés favorables, les investisseurs ont privilégié les sociétés liées à l'intelligence artificielle (l'« IA ») et d'autres sociétés à rendement élevé, et le Congrès des États-Unis a adopté une loi fiscale qui devrait stimuler l'économie. De plus, la Réserve fédérale américaine a réduit les taux d'intérêt à court terme dans la seconde moitié de la période présentée, malgré une inflation toujours élevée.

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

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

- La sélection des titres dans le secteur de la santé a nuí au rendement relatif, car la reprise inégale post-COVID-19 a continué de frustrer les investisseurs dans le fabricant d'appareils médicaux Teleflex Inc. au début de la période présentée. Les investisseurs ont également digéré des annonces de la société, notamment la scission en franchise d'impôt d'une partie de ses activités, l'acquisition d'une société de recherche et de technologie biomédicale, et le départ à la retraite du chef des finances. Au deuxième trimestre de la période présentée, Teleflex a publié des prévisions plus optimistes en raison de l'amélioration du contexte tarifaire et des contributions de Biotronik. Vers la fin de l'année, la société a annoncé la vente de ses activités de soins intensifs, d'urologie interventionnelle et de fabrication d'équipement d'origine, ce qui a éliminé une partie des obstacles qui pesaient sur le titre.
- La sélection des titres dans le secteur de l'industrie et le segment des services aux entreprises a également nuí au rendement relatif, car l'action du fournisseur de logiciels de gestion du capital humain Paylocity Holding Corp. a reculé, probablement en raison des prévisions prudentes et des préoccupations plus générales concernant le secteur, comme la concurrence accrue et l'effet potentiel de l'IA dans le domaine. Le sous-conseiller du FSJ conserve une opinion favorable à long terme de la société, qui se distingue de ses pairs du secteur de la gestion du capital humain par son excellente équipe de vente, la rapidité avec laquelle le produit est mis en marché et son architecture dorsale rentable.
- La sous-pondération des technologies de l'information et la sélection des titres dans le secteur ont nuí au rendement relatif.
- L'exposition aux biens de consommation de base a contribué au rendement relatif grâce à une judicieuse sélection des titres, mais cet effet a été en partie neutralisé par la surpondération du secteur. L'action de Dollar Tree Inc. a progressé, grâce à l'annonce du désinvestissement en mars de l'entreprise en difficulté Family Dollar et à la hausse de la demande des consommateurs pour des produits moins coûteux dans un contexte de volatilité persistante des marchés. Le sous-conseiller du FSJ a une opinion positive de l'entité autonome Dollar Tree et de l'élan créé par sa solide proposition de valeur.
- La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a aussi rehaussé le rendement relatif.

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

Le FSJ a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice général du marché, principalement en raison de la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information. Le positionnement sectoriel a également nuí au rendement relatif.

Actif

Les parts de la Série F ont enregistré une diminution importante de leur actif en raison des rachats effectués à la demande des investisseurs.

Faits récents

Une atmosphère de spéculation règne sur le marché depuis plus d'un an. Malgré ce qui est actuellement en vogue, le sous-conseiller du FSJ entrevoit des occasions intéressantes dans les sociétés de croissance durable de grande qualité qui se négocient à des valorisations raisonnables et qui sont actuellement négligées. Certes, dans ce contexte, il y a eu de courtes poussées ou « tremblements » favorisant brièvement le style de placement et les résultats du FSJ, mais la spéculation a rapidement repris le dessus. Le sous-conseiller du FSJ est convaincu que son approche sensible au risque et l'accent mis sur la croissance à un prix raisonnable devraient récompenser les investisseurs à long terme à mesure que cette ferveur spéculative s'estompe. L'histoire montre qu'à long terme, les caractéristiques qui sont actuellement privilégiées (actions à risque élevé et spéculatives) se comportent généralement moins bien.

Le 30 juin 2025, le comité d'examen indépendant du Fonds a nommé Hari Panday à titre de membre, et Paul Moore a cessé d'être président et membre du comité. Le 1^{er} juillet 2025, le comité d'examen indépendant a nommé Frances Kordyback présidente du comité.

Opérations entre parties liées

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

Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à GPTD des frais de gestion annuels pouvant varier pour chaque série de parts du Fonds. Le Fonds verse également à GPTD des frais d'administration annuels de 0,20 % conformément au prospectus simplifié, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Conseillers et D du Fonds. Il peut détenir des parts de fonds sous-jacents qui sont gérés par GPTD et pour lesquels GPTD peut percevoir des frais. 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.

Placeur :

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

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

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

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

Dépositaire :

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

Achat et vente de titres :

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

Le Fonds ou les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit ont respecté les instructions permanentes du CEI afférentes à au moins une des opérations suivantes :

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

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

Faits saillants de nature financière

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

Actif net par part (\$)¹

	SÉRIE INVESTISSEURS					SÉRIE CONSEILLERS				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	11,16	10,45	10,00†	s. o.	s. o.	11,14	10,46	10,00†	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,57	1,56	0,20	s. o.	s. o.	0,48	0,66	0,19	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,26)	(0,28)	(0,07)	s. o.	s. o.	(0,27)	(0,28)	(0,08)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,14	0,20	0,00	s. o.	s. o.	1,09	(0,10)	0,00	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	(1,54)	(1,57)	0,51	s. o.	s. o.	(1,44)	0,33	0,54	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,09)	(0,09)	0,64	s. o.	s. o.	(0,14)	0,61	0,65	s. o.	s. o.
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains en capital	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	11,08	11,16	10,45	s. o.	s. o.	11,04	11,14	10,46	s. o.	s. o.

	SÉRIE F					SÉRIE D				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net au début de la période	11,33	10,50	10,00†	s. o.	s. o.	11,30	10,49	10,00†	s. o.	s. o.
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,13	0,54	0,42	s. o.	s. o.	0,76	0,61	0,20	s. o.	s. o.
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,13)	(0,03)	s. o.	s. o.	(0,15)	(0,15)	(0,04)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,78	0,00	0,00	s. o.	s. o.	1,13	0,05	(0,01)	s. o.	s. o.
Gains (pertes) latents au cours de la période	(0,35)	0,41	0,49	s. o.	s. o.	(1,83)	0,26	0,52	s. o.	s. o.
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,43	0,82	0,88	s. o.	s. o.	(0,09)	0,77	0,67	s. o.	s. o.
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Dividendes	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Gains en capital	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.
Remboursement de capital	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.	0,00	0,00	0,00	s. o.	s. o.
Total des distributions annuelles³	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.	0,00	0,00	(0,18)	s. o.	s. o.
Actif net au 31 décembre	11,38	11,33	10,50	s. o.	s. o.	11,33	11,30	10,49	s. o.	s. o.

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.

† Prix du premier appel public à l'épargne.

Ratios et données supplémentaires

	SÉRIE INVESTISSEURS					SÉRIE CONSEILLERS				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	82	78	10	s.o.	s.o.	1 743	2 161	14	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	7	7	1	s.o.	s.o.	158	194	1	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,37	2,49	2,48	s.o.	s.o.	2,53	2,50	2,48	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,41	2,53	2,55	s.o.	s.o.	2,57	2,53	2,55	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	s.o.	s.o.	0,02	0,01	0,01	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	43,91	71,44	5,56	s.o.	s.o.	43,91	71,44	5,56	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	11,08	11,16	10,45	s.o.	s.o.	11,04	11,14	10,46	s.o.	s.o.

	SÉRIE F					SÉRIE D				
	2025	2024	2023	2022	2021	2025	2024	2023	2022	2021
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	1 652	8 133	6 605	s.o.	s.o.	71	15	11	s.o.	s.o.
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	145	718	629	s.o.	s.o.	6	1	1	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion (%) ²	1,15	1,15	1,13	s.o.	s.o.	1,36	1,36	1,35	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	1,19	1,18	1,18	s.o.	s.o.	1,40	1,39	1,42	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,01	0,01	s.o.	s.o.	0,02	0,01	0,01	s.o.	s.o.
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	43,91	71,44	5,56	s.o.	s.o.	43,91	71,44	5,56	s.o.	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	11,38	11,33	10,50	s.o.	s.o.	11,33	11,30	10,49	s.o.	s.o.

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

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

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

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

Frais de gestion

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

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

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

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

(exprimé en %)	Frais de gestion annuels*	Rémunération du courtier	Charges d'exploitation visées par une renonciation	Autres [‡]
Série Investisseurs	2,00	43,90	1,80	54,30
Série Conseillers	2,00	49,97	1,86	48,17
Série F	1,00	0,00	4,00	96,00
Série D	1,00	0,00	3,55	96,45

* 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.

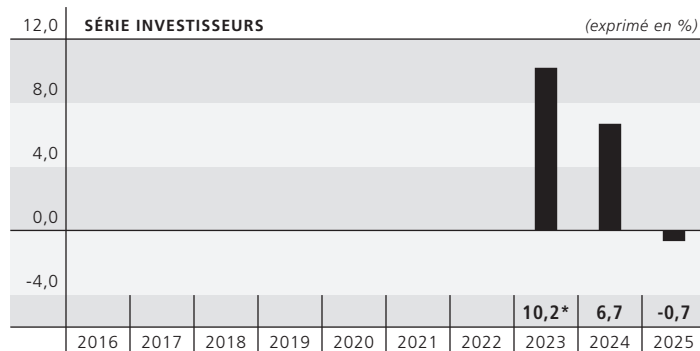
[‡] Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

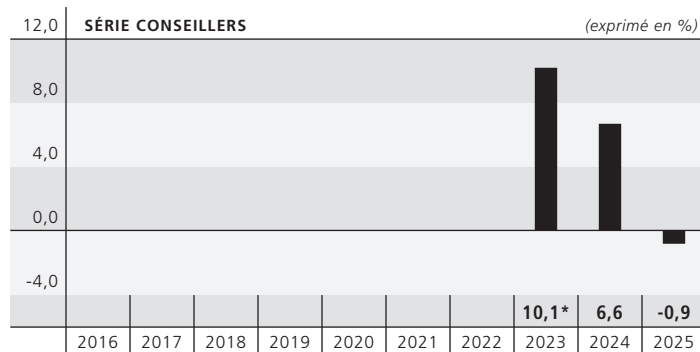
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution 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

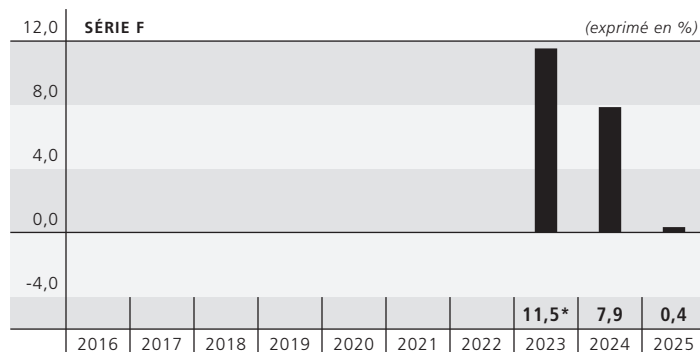
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



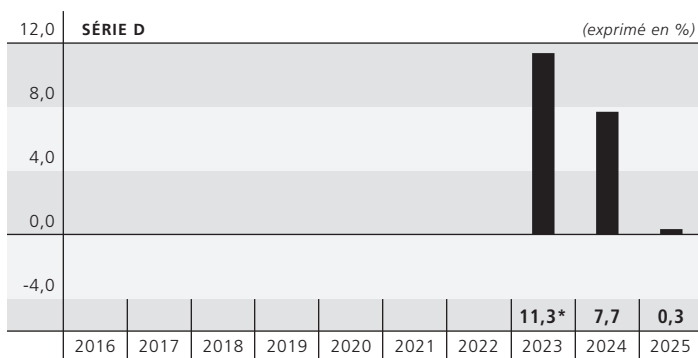
* Du 12 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



* Du 12 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



* Du 12 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023



* Du 12 septembre 2023 (début des opérations) au 31 décembre 2023

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 des sociétés de croissance à moyenne capitalisation (couvert, CAD) – Cet indice mesure le rendement du segment des sociétés de croissance à moyenne capitalisation de l'ensemble du marché boursier américain, qui affichent habituellement une croissance prévue plus élevée que le marché général des actions américaines à moyenne capitalisation, et l'exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens.
- Indice général du marché :
 - Indice de rendement global S&P 500 (couvert, CAD) – Cet indice se compose de 500 entreprises à grand nombre d'actionnaires établies aux États-Unis, et l'exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	-0,7	s. o.	s. o.	s. o.	5,3
Série Conseillers	-0,9	s. o.	s. o.	s. o.	5,2
Série F	0,4	s. o.	s. o.	s. o.	6,6
Série D	0,3	s. o.	s. o.	s. o.	6,4
Indice de référence spécifique	6,7	s. o.	s. o.	s. o.	♦
Indice général du marché	15,9	s. o.	s. o.	s. o.	♦

♦ 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 Investisseurs (12 sept. 2023)	16,3	20,4
Série Conseillers (12 sept. 2023)	16,3	20,4
Série F (12 sept. 2023)	16,3	20,4
Série D (12 sept. 2023)	16,3	20,4

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

Aperçu du portefeuille

au 31 décembre 2025

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Fonds d'actions américaines	98,5
Contrats de change à terme	1,3
Trésorerie (découvert bancaire)	0,2
Autres actifs (passifs) nets	0,0

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Fonds de moyennes sociétés américaines TD, Série O [†]	98,5
Contrats de change à terme	1,3
Trésorerie (découvert bancaire)	0,2
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	100,0

TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	3 548 \$
---	-----------------

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DES PLACEMENTS DES FONDS SOUS-JACENTS	
Santé	21,4
Technologies de l'information	19,8
Consommation discrétionnaire	18,6
Industrie	15,0
Services financiers	8,2
Services de communication	4,8
Énergie	4,1
Biens de consommation de base	3,2
Matériaux	2,8
Trésorerie (découvert bancaire)	1,7
Immobilier	0,5
Autres actifs (passifs) nets	(0,1)

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES DES FONDS SOUS-JACENTS	
Hilton Worldwide Holdings Inc.	2,4
Agilent Technologies Inc.	2,1
PTC Inc.	2,1
Lattice Semiconductor Corporation	2,0
Yum! Brands Inc.	2,0
Mettler-Toledo International Inc.	1,9
Viking Holdings Limited	1,7
Trésorerie (découvert bancaire)	1,7
Assurant Inc.	1,7
Tyler Technologies Inc.	1,7
Liberty Media Corporation-Liberty Formula One	1,6
Dollar Tree Inc.	1,6
Domino's Pizza Inc.	1,6
MSCI Inc.	1,5
Veeva Systems Inc.	1,5
Cencora Inc.	1,5
Planet Fitness Inc.	1,5
TechnipFMC PLC	1,4
The Cooper Companies Inc.	1,4
Burlington Stores Inc.	1,4
Ahlylam Pharmaceuticals Inc.	1,3
Ionis Pharmaceuticals Inc.	1,3
Monolithic Power Systems Inc.	1,3
Keysight Technologies Inc.	1,3
Microchip Technology Inc.	1,2
Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par ces titres	40,7

[†] Apparentée au Fonds à titre d'entité affiliée à Gestion de Placements TD Inc.

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

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

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

Avertissement concernant les déclarations prospectives

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

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

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

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

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2025. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE® », « Russell® » et « FTSE Russell® » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices ou des données FTSE Russell sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices ou les données. Ni le groupe LSE ni ses concédants de licence n'acceptent de responsabilité pour les erreurs ou les omissions dans les indices ou les données, et aucune partie ne peut se fier aux indices ou aux données de la présente communication. Aucune autre publication des données du groupe LSE n'est permise sans le consentement écrit de la société membre du groupe LSE concernée. Le contenu de la présente communication n'est pas promu, parrainé ou endossé par le groupe LSE.

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

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

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

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