

Fonds américain de revenu mensuel TD

531963
(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 de revenu mensuel TD (le « Fonds ») est d'obtenir un niveau constant de revenu mensuel en dollars américains en investissant principalement dans des titres américains productifs de revenu, ou en obtenant une exposition à ceux-ci, ainsi qu'une plus-value du capital comme objectif secondaire. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres américains productifs de revenu, qui peut comprendre des actions à dividende, des obligations, des fonds négociés en bourse et des fiducies de placement immobilier. Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres d'autres fonds de placement gérés par Gestion de Placements TD Inc.

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 17,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 14,1 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, constitué à hauteur de 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, USD), de 35 % de l'indice ICE BofAML des obligations de sociétés et d'État américaines de 1 à 10 ans (USD) et de 15 % de l'indice ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement BB-B (USD). Les indices généraux du marché, soit l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, USD) et l'indice ICE BofAML du marché général américain (USD), ont produit des rendements respectifs de 24,5 % et de 1,5 %. Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique et des indices généraux 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 (l'« IA »). 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.

Les cours des obligations américaines ont légèrement progressé durant la période présentée, et les taux de rendement ont modestement augmenté. La Fed a mis plus de temps que certaines autres grandes banques centrales à amorcer l'abaissement des taux d'intérêt, en raison de la résilience de l'économie américaine et des pressions inflationnistes toujours élevées. Elle a indiqué que les prochaines baisses de taux d'intérêt seraient graduelles en raison de la solidité des conditions économiques, ce qui a contribué à faire grimper fortement les taux des obligations américaines vers la fin de la période présentée. Le taux de l'obligation de référence du Trésor américain à 10 ans a augmenté, passant de 3,88 % à 4,57 %. Les obligations d'État ont vu leurs cours grimper, mais ont inscrit des rendements inférieurs à ceux des obligations de sociétés, qui ont aussi augmenté. Les écarts de taux (la différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) se sont resserrés.

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

Le Fonds a inscrit un rendement positif et a surpassé son indice de référence spécifique pour la période présentée.

- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a été bénéfique, grâce aux placements dans NVIDIA Corp. et un fournisseur de puces à semi-conducteur concurrent, les deux titres ayant poursuivi sur leur forte lancée.
- La sélection des titres dans le secteur des services financiers a contribué au rendement du Fonds grâce à des placements dans une société de gestion de placements alternatifs, un émetteur de cartes à l'échelle mondiale, une banque d'investissement de premier ordre, une multinationale de services financiers spécialisés et une société de portefeuille d'assurance.

- La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a bien servi le rendement avec des placements dans plusieurs entreprises des segments de l'aérospatiale et de la défense, une société mondiale de gestion de l'électricité, et une société qui fournit des solutions de chauffage, de ventilation et de climatisation, qui ont toutes inscrit des rendements supérieurs à celui du secteur.
- La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a entravé le rendement, en raison de la sous-pondération d'Amazon.com Inc. et du placement dans une chaîne mondiale de restauration rapide qui a été devancée par le secteur.
- La sous-pondération du secteur des services de communication, qui a été le plus performant, a nuí au rendement.

Éléments ayant le plus contribué/nuí aux résultats par rapport aux indices généraux du marché

Les placements du Fonds en titres à revenu fixe ont freiné le rendement relatif par rapport à l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, USD). L'exposition du Fonds aux actions a avantagé le rendement par rapport à l'indice ICE BofAML du marché général américain (USD).

Faits récents

Le conseiller en valeurs est d'avis que l'économie américaine est bien placée pour continuer de croître, soutenue par l'assouplissement attendu de la réglementation, ce qui devrait stimuler l'activité commerciale, des politiques plus favorables aux entreprises et un coup de pouce de l'IA à la productivité à long terme. Le contexte pour les entreprises demeure favorable, car l'on s'attend à ce que la nouvelle administration américaine prolonge et modifie la *Tax Cuts and Jobs Act*, qu'elle adopte des mesures d'allègements fiscaux pour les ménages et qu'elle intensifie la déréglementation pour stimuler la productivité. Qui plus est, le contexte macroéconomique laisse encore entrevoir une période d'inflation modérée, ce qui est de bon augure pour les perspectives de bénéfices l'année prochaine. Toutefois, les politiques proposées par Donald Trump comportent aussi des risques, car sa politique tarifaire universelle et son projet d'expulsion des immigrants sans-papiers pourraient être inflationnistes. Il pourrait y avoir un risque que les droits de douane universels entraînent des mesures de rétorsion de la part des autres pays, ce qui pourrait nuire aux exportateurs américains.

Le conseiller en valeurs surveillera plusieurs facteurs qui influencent le rendement du marché, notamment la dynamique des bénéfices, les annonces de politiques et la géopolitique. Bien que la vigueur du dollar américain suscite des inquiétudes au sujet de l'économie mondiale, le conseiller en valeurs estime qu'un dollar fort peut avoir un effet positif sur le Fonds, étant donné que son cadre de placement actuel vise des sociétés qui produisent des rendements supérieurs dans des conditions de marché dynamiques. Les États-Unis continuent de faire preuve de résilience alors qu'ils arrivent possiblement à l'étape intermédiaire d'un cycle économique durable. En outre, la confiance des consommateurs s'est améliorée ces derniers mois et, dans l'ensemble, les taux d'intérêt plus bas devraient se traduire par une augmentation des dépenses discrétionnaires si l'optimisme se maintient, de l'avis du conseiller en valeurs.

Le Fonds continue d'investir dans des thèmes généraux comme l'IA, les centres de données, les voyages et la résilience des consommateurs, ainsi que dans des idées très prometteuses dont la génération de flux de trésorerie disponibles s'accéléra probablement plus rapidement dans le contexte macroéconomique actuel. Dans la composante d'actions du Fonds, le conseiller en valeurs a étoffé certains placements cycliques dans les services financiers et la consommation discrétionnaire et réduit les positions défensives. Dans la composante de titres à revenu fixe du Fonds, la durée (sensibilité à la variation des taux d'intérêt) a été réduite et est désormais légèrement plus courte que celle de l'indice de référence. En ce qui concerne la répartition de l'actif du Fonds, la pondération des titres à revenu fixe a été réduite, le conseiller en valeurs estimant que le contexte de placement actuel favorise les actions. Le Fonds investit dans des sociétés de grande qualité qui, de l'avis du conseiller en valeurs, sont en mesure de poursuivre leur croissance et d'accroître leurs flux de revenus.

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 0,08 %, calculés et accumulés en pourcentage de la valeur liquidative, au titre des parts des Séries Investisseurs, Plus, Conseillers, H8, T8 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 :

Services d'investissement TD Inc. est le placeur principal des parts de la Série Investisseurs du Fonds et reçoit une commission de suivi de GPTD. Les parts du Fonds sont également 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 :

- 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 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.

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 7 \$, soit 2,2 % des commissions totales payées par le Fonds au titre des opérations de portefeuille.

Faits saillants de nature financière (libellés en dollars américains)

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 PLUS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	19,09	18,17	21,33	18,59	16,90	15,64	14,88	17,47	15,22	13,84
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,50	0,52	0,44	0,40	0,63	0,41	0,43	0,36	0,33	0,51
Total des charges (excluant les distributions)	(0,45)	(0,41)	(0,41)	(0,43)	(0,37)	(0,34)	(0,30)	(0,31)	(0,33)	(0,28)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,16	0,97	0,68	1,15	0,35	1,77	0,79	0,56	0,96	0,28
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,07	0,81	(3,78)	1,67	0,91	0,89	0,67	(3,11)	1,34	0,74
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	3,28	1,89	(3,07)	2,79	1,52	2,73	1,59	(2,50)	2,30	1,25
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,11)	(0,15)	(0,04)	(0,01)	(0,09)	(0,10)	(0,14)	(0,06)	(0,02)	(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	(1,61)	(0,76)	(0,13)	(0,03)	0,00	(1,36)	(0,62)	(0,11)	(0,03)	0,00
Remboursement de capital	(0,11)	(0,10)	0,00	0,00	0,00	(0,10)	(0,09)	0,00	(0,01)	0,00
Total des distributions annuelles³	(1,83)	(1,01)	(0,17)	(0,04)	(0,09)	(1,56)	(0,85)	(0,17)	(0,06)	(0,10)
Actif net au 31 décembre	20,53	19,09	18,17	21,33	18,59	16,79	15,64	14,88	17,47	15,22
	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	19,10	18,17	21,33	18,58	16,89	19,49	18,43	21,59	18,76	17,05
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,50	0,52	0,44	0,40	0,64	0,51	0,54	0,45	0,40	0,65
Total des charges (excluant les distributions)	(0,44)	(0,40)	(0,41)	(0,43)	(0,37)	(0,21)	(0,19)	(0,19)	(0,19)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	2,15	0,97	0,68	1,15	0,37	2,14	0,97	0,69	1,14	0,37
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,06	0,82	(3,87)	1,66	1,03	1,00	0,90	(3,74)	1,72	0,98
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	3,27	1,91	(3,16)	2,78	1,67	3,44	2,22	(2,79)	3,07	1,83
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,11)	(0,16)	(0,04)	0,00	(0,10)	(0,22)	(0,27)	(0,23)	(0,10)	(0,29)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(1,55)	(0,74)	(0,13)	(0,03)	0,00	(1,34)	(0,67)	(0,13)	(0,03)	0,00
Remboursement de capital	(0,11)	(0,10)	0,00	(0,01)	0,00	(0,21)	(0,19)	0,00	(0,09)	0,00
Total des distributions annuelles³	(1,77)	(1,00)	(0,17)	(0,04)	(0,10)	(1,77)	(1,13)	(0,36)	(0,22)	(0,29)
Actif net au 31 décembre	20,60	19,10	18,17	21,33	18,58	21,31	19,49	18,43	21,59	18,76
	SÉRIE F PLUS					SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	15,83	15,02	17,59	15,28	13,89	13,66	13,81	17,66	16,59	16,31
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,41	0,43	0,37	0,33	0,52	0,35	0,39	0,35	0,34	0,61
Total des charges (excluant les distributions)	(0,13)	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,11)	(0,30)	(0,29)	(0,32)	(0,36)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,78	0,80	0,56	0,94	0,29	1,54	0,71	0,55	1,00	0,36
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,89	0,68	(3,07)	1,40	0,82	0,84	0,58	(3,15)	1,43	1,11
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,95	1,79	(2,27)	2,54	1,52	2,43	1,39	(2,57)	2,41	1,73
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,19)	(0,23)	(0,21)	(0,10)	(0,26)	(0,08)	(0,10)	(0,03)	0,00	(0,08)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(1,30)	(0,60)	(0,11)	(0,02)	0,00	(1,20)	(0,54)	(0,10)	(0,03)	0,00
Remboursement de capital	(0,18)	(0,17)	0,00	(0,09)	0,00	(1,00)	(0,93)	(1,29)	(1,30)	(1,22)
Total des distributions annuelles³	(1,67)	(1,00)	(0,32)	(0,21)	(0,26)	(2,28)	(1,57)	(1,42)	(1,33)	(1,30)
Actif net au 31 décembre	17,10	15,83	15,02	17,59	15,28	13,68	13,66	13,81	17,66	16,59

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 FT5					SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	15,95	15,39	18,78	16,92	15,93	15,51	15,49	19,57	18,16	17,64
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,42	0,44	0,39	0,36	0,62	0,40	0,44	0,39	0,38	0,65
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,17)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,16)	(0,18)	(0,17)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,77	0,81	0,57	1,00	0,37	1,67	0,80	0,58	1,09	0,39
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,92	0,73	(2,84)	1,59	1,00	0,77	0,69	(3,20)	1,56	1,16
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,95	1,83	(2,04)	2,78	1,84	2,68	1,78	(2,39)	2,85	2,03
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,18)	(0,21)	(0,20)	(0,09)	(0,26)	(0,17)	(0,21)	(0,20)	(0,09)	(0,29)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,01)	0,00
Gains en capital	(1,31)	(0,56)	(0,11)	(0,03)	0,00	(1,10)	(0,61)	(0,11)	(0,03)	0,00
Remboursement de capital	(0,56)	(0,47)	(0,67)	(0,73)	(0,55)	(0,89)	(0,94)	(1,26)	(1,32)	(1,12)
Total des distributions annuelles³	(2,05)	(1,24)	(0,98)	(0,85)	(0,81)	(2,16)	(1,76)	(1,57)	(1,45)	(1,41)
Actif net au 31 décembre	16,82	15,95	15,39	18,78	16,92	16,16	15,51	15,49	19,57	18,16

	SÉRIE T8					SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net au début de la période	13,63	13,76	17,60	16,53	16,25	14,64	13,87	16,22	14,11	12,83
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Total du revenu	0,35	0,39	0,35	0,34	0,58	0,39	0,40	0,34	0,31	0,47
Total des charges (excluant les distributions)	(0,31)	(0,30)	(0,32)	(0,37)	(0,34)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,19)	(0,16)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,50	0,71	0,54	0,99	0,33	1,64	0,74	0,52	0,87	0,26
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,74	0,60	(3,04)	1,43	0,92	0,81	0,65	(2,57)	1,27	0,60
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,28	1,40	(2,47)	2,39	1,49	2,69	1,65	(1,86)	2,26	1,17
Distributions :										
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,08)	(0,10)	(0,03)	0,00	(0,08)	(0,16)	(0,20)	(0,15)	(0,06)	(0,19)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains en capital	(1,07)	(0,52)	(0,10)	(0,03)	0,00	(1,17)	(0,53)	(0,09)	(0,02)	0,00
Remboursement de capital	(0,92)	(0,91)	(1,28)	(1,29)	(1,22)	(0,16)	(0,15)	0,00	(0,06)	0,00
Total des distributions annuelles³	(2,07)	(1,53)	(1,41)	(1,32)	(1,30)	(1,49)	(0,88)	(0,24)	(0,14)	(0,19)
Actif net au 31 décembre	13,85	13,63	13,76	17,60	16,53	15,85	14,64	13,87	16,22	14,11

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 PLUS				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	943 753	890 162	917 128	1 146 031	938 311	139 901	140 155	146 258	191 139	198 329
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	45 961	46 621	50 473	53 717	50 482	8 334	8 963	9 830	10 941	13 032
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	1,86	1,86	1,85	1,85	1,86
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30
Valeur liquidative par part (\$)	20,53	19,09	18,17	21,33	18,59	16,79	15,64	14,88	17,47	15,22

	SÉRIE CONSEILLERS					SÉRIE F				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	90 137	79 523	80 280	106 790	81 525	576 133	377 507	296 863	323 559	200 688
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	4 375	4 163	4 419	5 006	4 388	27 033	19 369	16 109	14 985	10 700
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,01	2,01	2,01	2,01	2,02	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,01	2,01	2,01	2,01	2,02	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30
Valeur liquidative par part (\$)	20,60	19,10	18,17	21,33	18,58	21,31	19,49	18,43	21,59	18,76

	SÉRIE F PLUS					SÉRIE H8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	68 518	62 507	59 896	70 901	51 059	10 473	14 409	15 368	22 181	20 039
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	4 007	3 949	3 989	4 030	3 341	766	1 055	1 113	1 256	1 208
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,66	0,66	0,66	0,66	0,67	1,99	1,98	1,98	1,98	2,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,71	0,71	0,71	0,71	0,72	1,99	1,98	1,98	1,98	2,00
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30
Valeur liquidative par part (\$)	17,10	15,83	15,02	17,59	15,28	13,68	13,66	13,81	17,66	16,59

	SÉRIE FT5					SÉRIE FT8				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	19 587	18 671	15 377	11 551	5 070	16 679	11 292	11 655	12 911	11 502
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	1 164	1 170	999	615	300	1 032	728	752	660	633
Ratio des frais de gestion (%) ²	0,81	0,81	0,81	0,81	0,80	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,81	0,81	0,81	0,81	0,80	0,83	0,83	0,83	0,83	0,83
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30
Valeur liquidative par part (\$)	16,82	15,95	15,39	18,78	16,92	16,16	15,51	15,49	19,57	18,16

	SÉRIE T8					SÉRIE D				
	2024	2023	2022	2021	2020	2024	2023	2022	2021	2020
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	10 687	10 472	10 719	14 805	12 234	61 846	52 526	46 643	37 751	29 273
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	772	768	779	841	740	3 903	3 588	3 363	2 327	2 075
Ratio des frais de gestion (%) ²	2,00	1,99	1,99	2,00	2,01	0,81	0,81	0,91	1,09	1,09
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	2,00	1,99	1,99	2,00	2,01	0,81	0,81	0,96	1,09	1,09
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30	38,69	34,69	20,58	25,30	26,30
Valeur liquidative par part (\$)	13,85	13,63	13,76	17,60	16,53	15,85	14,64	13,87	16,22	14,11

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	1,75	57,05	0,00	42,95
Série Plus	1,65	62,45	0,00	37,55
Série Conseillers	1,75	56,41	0,00	43,59
Série F	0,75	0,00	0,00	100,00
Série F Plus	0,65†	0,00	0,00	100,00
Série H8	1,75	57,11	0,00	42,89
Série FT5	0,75	0,00	0,00	100,00
Série FT8	0,75	0,00	0,00	100,00
Série T8	1,75	55,22	0,00	44,78
Série D	0,65	0,00	0,00	100,00

* 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.

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

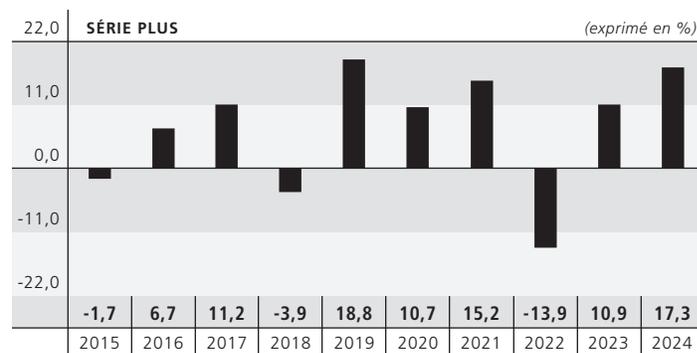
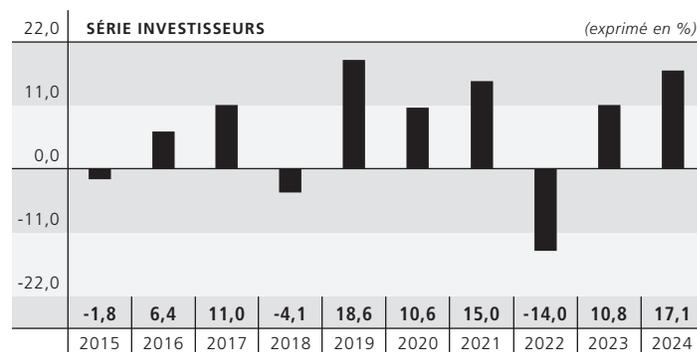
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

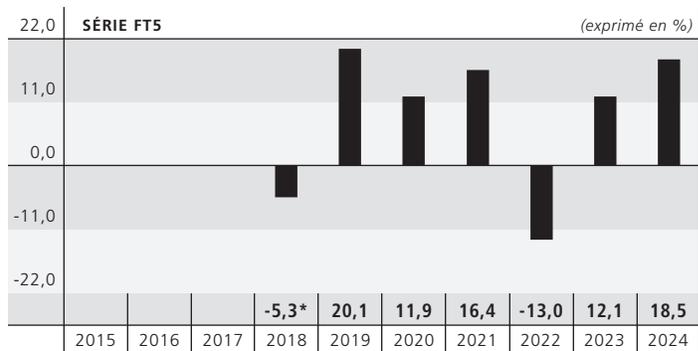
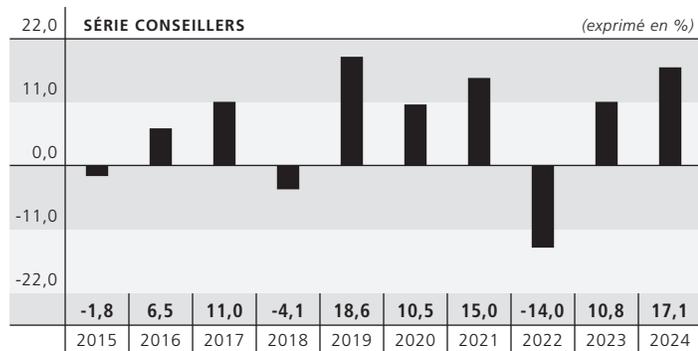
Rendement passé

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.

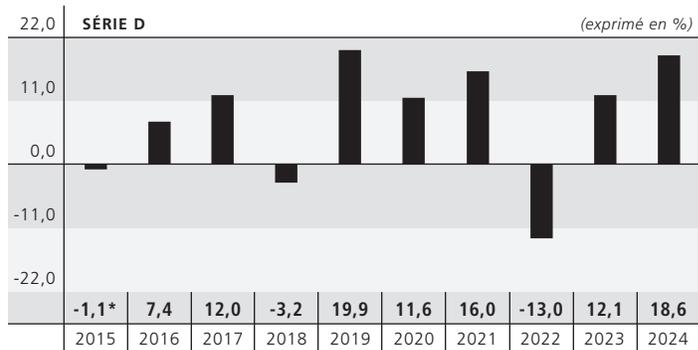
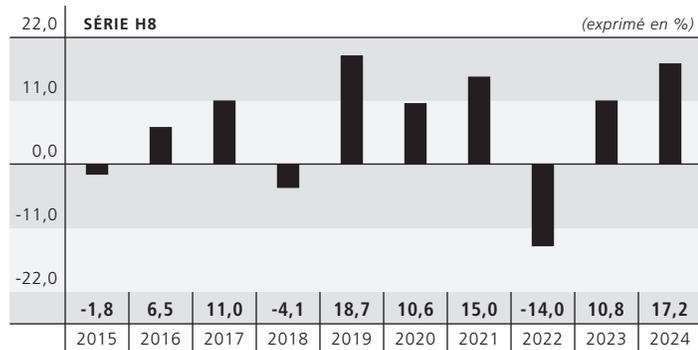
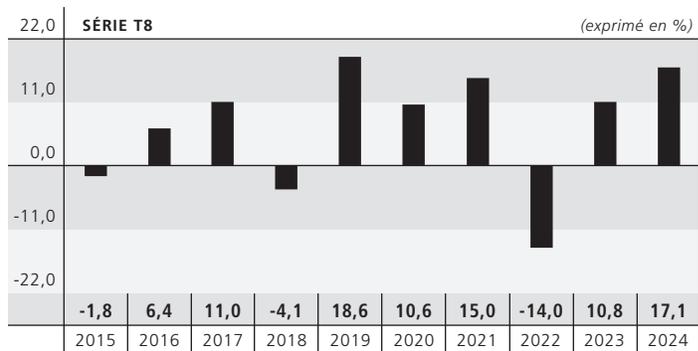
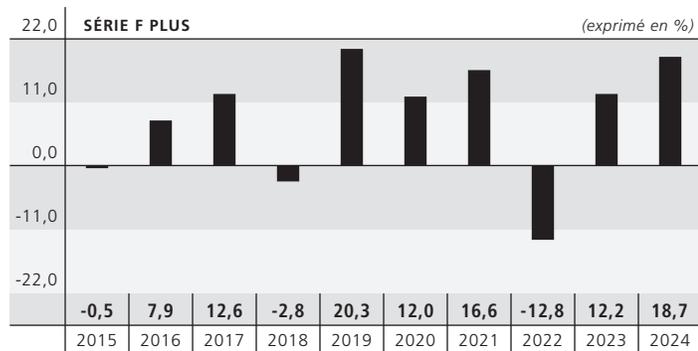
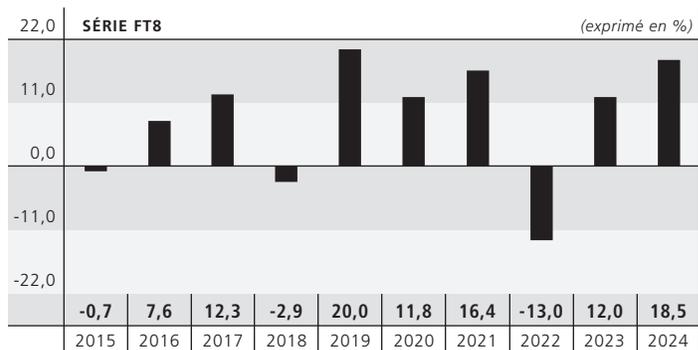
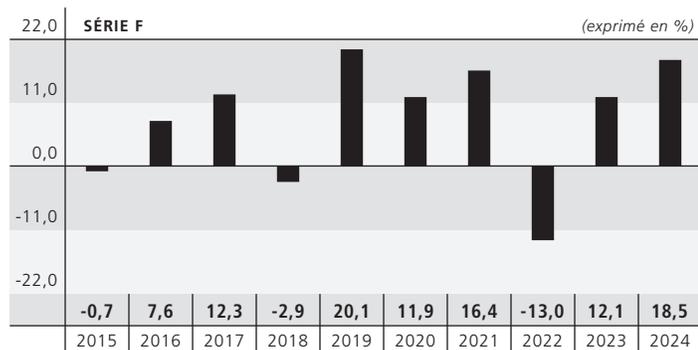
Rendements d'année en année

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



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

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, constitué à hauteur de :
 - 50 % de l'indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, USD) – Cet indice se compose de 500 entreprises à grand nombre d'actionnaires établies aux États-Unis, déduction faite des retenues fiscales;
 - 35 % de l'indice ICE BofAML des obligations de sociétés et d'État américaines de 1 à 10 ans (USD) – Cet indice est un sous-ensemble de l'indice ICE BofAML des obligations de sociétés et d'État américaines, qui comprend tous les titres dont la durée restante jusqu'à l'échéance est inférieure à 10 ans;
 - 15 % de l'indice ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement BB-B (USD) – Cet indice est un sous-ensemble de l'indice ICE BofAML des obligations américaines à haut rendement, qui comprend tous les titres notés de BB1 à B3.
- Indice général du marché 1 :
 - Indice de rendement global S&P 500 (dividendes nets, USD)
- Indice général du marché 2 :
 - Indice ICE BofAML du marché général américain (USD) – Cet indice se compose de titres de créance de catégorie investissement, libellés en dollars américains, et émis sur le marché américain.

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Série Investisseurs	17,1	3,7	7,2	6,5	s. o.
Série Plus	17,3	3,9	7,4	6,6	s. o.
Série Conseillers	17,1	3,7	7,2	6,5	s. o.
Série F	18,5	4,9	8,5	7,7	s. o.
Série F Plus	18,7	5,1	8,7	7,9	s. o.
Série H8	17,2	3,7	7,3	6,5	s. o.
Série FT5	18,5	5,0	8,5	s. o.	8,8
Série FT8	18,5	4,9	8,5	7,7	s. o.
Série T8	17,1	3,7	7,3	6,5	s. o.
Série D	18,6	4,9	8,4	s. o.	7,6
Indice de référence spécifique	14,1	4,7	8,0	7,7	♦
Indice général du marché 1	24,5	8,4	14,0	12,5	♦
Indice général du marché 2	1,5	-2,4	-0,3	1,4	♦

♦ 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 1	Indice général du marché 2
Série FT5 (16 août 2018)	8,3	13,4	1,3
Série D (10 févr. 2015)	7,7	12,6	1,3

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence spécifique et des indices généraux 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	58,2
Fonds d'investissement	33,0
Obligations américaines	3,9
Actions mondiales	2,2
Obligations canadiennes	1,0
Trésorerie (découvert bancaire)	0,9
Obligations mondiales	0,6
Autres actifs (passifs) nets	0,2
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Fonds d'obligations américaines	32,0
Technologies de l'information	17,8
Services financiers	10,2
Industrie	7,1
Santé	6,3
Obligations de sociétés	5,5
Consommation discrétionnaire	4,9
Services de communication	4,2
Biens de consommation de base	3,6
Énergie	2,3
Services publics	1,7
Matériaux	1,6
Trésorerie (découvert bancaire)	0,9
Fonds d'actions américaines	0,9
Immobilier	0,7
Fonds d'investissement alternatifs	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	1 937 714 \$ US

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Fonds d'obligations de sociétés américaines TD, Série O [†]	32,0
Apple Inc.	4,9
Microsoft Corporation	4,1
NVIDIA Corporation	4,1
Meta Platforms Inc.	2,8
Broadcom Inc.	2,5
JPMorgan Chase & Company	2,1
Costco Wholesale Corporation	1,7
Visa Inc.	1,5
Eli Lilly and Company	1,5
T-Mobile US Inc.	1,4
American Express Company	1,4
The Home Depot Inc.	1,4
Eaton Corporation PLC	1,3
Howmet Aerospace Inc.	1,3
The TJX Companies Inc.	1,2
Motorola Solutions Inc.	1,2
Trane Technologies PLC	1,2
Exxon Mobil Corporation	1,2
UnitedHealth Group Inc.	1,2
Apollo Global Management Inc.	1,2
McDonald's Corporation	1,2
The Progressive Corporation	1,2
Moody's Corporation	1,1
Hilton Worldwide Holdings Inc.	1,1
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	75,8

[†] 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. 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, 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.