

Stratégie d'infrastructures

Greystone TD : Renforcement de la croissance à long terme

Révision annuelle



En 2025, les infrastructures ont de nouveau prouvé qu'elles constituaient une catégorie d'actif résiliente, l'année ayant été marquée par des pressions géopolitiques accrues, par la modification de la dynamique commerciale et par les nouveaux régimes tarifaires. Comme la volatilité persistait sur les marchés publics, les investisseurs se sont tournés vers les infrastructures privées pour la stabilité qu'elles pouvaient leur procurer et pour leur potentiel de création de valeur à long terme. Le marché a vu émerger une approche équilibrée, caractérisée par un appétit continu pour les actifs de base capables d'apporter un revenu fiable, ainsi que par un intérêt accru pour les occasions de croissance, qui peuvent améliorer les rendements et tirer parti des perturbations dans le contexte de marché actuel plus complexe.

En 2025, la Stratégie d'infrastructures Greystone TD (la « Stratégie ») a célébré 11 années d'excellents rendements des placements et a dépassé les 4 milliards de dollars canadiens d'actifs gérés. Depuis sa création, la Stratégie a inscrit un rendement de 18,1 % (en \$ CA). Au cours de la dernière année, les neuf plateformes de placement, qui comptent plus de 450 projets diversifiés à l'échelle mondiale, ont généré un rendement de 12,0 % (en \$ CA), ce qui témoigne de la rigueur avec laquelle le capital est déployé et de la stabilité des flux de trésorerie à long terme. La plateforme européenne d'énergies renouvelables de la Stratégie, Rabbalshede Kraft AB (« Rabbalshede ») est celle qui a le plus contribué au rendement au cours de l'année tout en continuant d'intégrer de nouveaux projets et de prendre de l'expansion dans de nouveaux secteurs et marchés. Notre plateforme nord-américaine d'énergies renouvelables, Silicon Ranch Corporation (« Silicon Ranch »), a également fait partie de celles ayant le plus contribué au rendement, car elle a fait progresser son pipeline de projets et signé de nouvelles conventions d'achat d'électricité à des taux plus élevés que ce qui était prévu dans le budget. Enfin, les plateformes portuaires européennes, dont PSA Italy, ont fait preuve de résilience face à l'incertitude économique et commerciale, ce qui souligne la robustesse de notre portefeuille en période de volatilité des marchés. Combiner projets d'exploitation et initiatives à valeur ajoutée a permis à la Stratégie de surpasser l'indice de référence sur une période mobile de quatre ans. La Stratégie demeure bien positionnée pour générer des rendements ajustés au risque intéressants à long terme.

Rendements au 31 décembre 2025	Annualisés								Depuis le 31 août 2014
	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. (\$ US) ^{1,2,3}	3,60 %	17,52 %	17,52 %	12,54 %	11,54 %	10,82 %	10,59 %	13,27 %	15,72 %
Indice de référence ⁴	1,37 %	7,75 %	7,75 %	8,11 %	8,47 %	9,15 %	9,35 %	8,63 %	8,55 %
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. (\$ CA) ^{1,2,3}	2,06 %	12,01 %	12,01 %	14,74 %	11,97 %	13,11 %	12,22 %	13,12 %	18,14 %
Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. (en monnaie locale) ^{1,5}	3,35 %	10,58 %	10,58 %	11,70 %	10,41 %	11,43 %	11,59 %	13,41 %	15,60 %

Remarque : Les rendements comprennent les espèces. Après déduction des frais. Les chiffres peuvent être arrondis. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.

Expansion de nos plateformes d'énergies renouvelables

Cette année a de nouveau été marquée par une croissance exceptionnelle des plateformes d'énergies renouvelables de la Stratégie, qui représentent maintenant 62,6% de celle-ci. Rabbalshede a poursuivi son expansion dans toutes les régions et tous les secteurs en procédant à deux acquisitions stratégiques de parcs éoliens en exploitation en Finlande, qui ajoutent une capacité combinée de 106 mégawatts (MW) sur le marché finlandais. Pour assurer une forte présence locale, Rabbalshede a recruté des employés en Finlande pour diriger les opérations et le développement de ces sites.

Par ailleurs, une autre étape importante a été franchie avec l'achèvement du premier site de stockage d'électricité à grande échelle de Rabbalshede au sein du parc éolien de Femstenaberg, dans le sud de la Suède, où une batterie de 20 MW a été mise en service. Rabbalshede est maintenant l'un des rares producteurs d'énergie de Suède à combiner production d'énergie éolienne et stockage d'énergie dans un système entièrement intégré, exploité comme une seule unité. En associant la batterie de 20 MW au parc éolien existant de 46,2 MW, Rabbalshede peut maintenant offrir des solutions en temps réel au réseau énergétique. En stockant le surplus d'électricité produit pendant les périodes où le vent souffle fort et en le livrant lorsque la demande est au plus haut, Rabbalshede contribue à un réseau plus flexible et plus stable. De plus, la batterie peut fournir des services essentiels au réseau électrique suédois, comme l'équilibrage et la régulation de fréquence. Cette avancée contribue à la réalisation de notre vision à long terme pour Rabbalshede, à savoir la création de parcs énergétiques intégrés combinant énergie éolienne, énergie solaire et stockage d'énergie pour renforcer la robustesse, la résilience et la flexibilité du réseau d'électricité.

Au cours de l'année, la Stratégie a augmenté son placement dans Silicon Ranch au moyen de deux placements complémentaires, dont une mobilisation de capitaux propres pour financer l'important pipeline de projets de la société, qui a amené un nouvel investisseur institutionnel au sein de la plateforme. Ce placement a accru le contrôle de la Stratégie dans la plateforme et l'investisseur institutionnel supplémentaire a confirmé la solidité de Silicon Ranch.

Au cours de l'année, la loi « One Big Beautiful Bill » a été promulguée aux États-Unis et prévoit l'élimination progressive des crédits d'impôt à l'investissement pour les projets d'énergie renouvelable. Silicon Ranch devrait réussir à gérer cette transition, car son modèle d'affaires ne dépend pas des politiques, mais repose depuis toujours sur des paramètres fondamentaux solides. La demande d'électricité aux États-Unis devrait augmenter d'environ 25% d'ici 2030⁶, en raison de l'électrification, de l'expansion des infrastructures numériques et du rapatriement de l'activité industrielle. L'énergie solaire à grande échelle demeure l'une des solutions de production les moins coûteuses et les plus rapides à déployer. Au cours de l'année, Silicon Ranch a activement fait progresser les projets dans le pipeline pour préserver ses crédits d'impôt à l'investissement, ce qui a abouti à la signature d'une nouvelle capacité à des taux moyens contractuels plus élevés que ce qui était prévu dans le budget. Silicon Ranch demeure une plateforme à très haut rendement au sein de la Stratégie, comme en témoigne la croissance de la plateforme, qui est passée de 52 MW en 2014 à 3 593 MW à la fin de 2025, et a inscrit un rendement sur quatre ans de 16,3% (en \$ CA).





Renforcement de la stabilité grâce à des placements en infrastructures maritimes essentielles résilientes

Nos placements en infrastructures maritimes ont apporté une stabilité cruciale en cette année marquée par des pressions géopolitiques accrues et par la modification de la structure des échanges mondiaux. Bien que les volumes globaux aient diminué, les revenus ont augmenté, soutenus par une forte croissance de la constitution de stocks, les clients ayant continué leur transition vers une stratégie de stocks « juste au cas où », s'éloignant ainsi du modèle « juste-à-temps ». Au cours de l'année, la Stratégie a investi dans l'expansion de son port néerlandais en acquérant des terrains portuaires supplémentaires pour accroître sa capacité d'entreposage. Avec 48 terminaux dans trois pays et une exposition à une vaste gamme de types de marchandises, le portefeuille demeure bien diversifié et résilient.

Nous entrevoyons toujours des occasions de croissance pour l'ensemble de nos plateformes portuaires. Se développer dans le secteur de la logistique intermodale pour améliorer la connectivité et l'offre de services, ainsi qu'effectuer des améliorations opérationnelles pour renforcer l'efficacité et la compétitivité dans tous les terminaux font partie des priorités. Ces initiatives placent le portefeuille en bonne position pour profiter de l'évolution de la dynamique de la chaîne d'approvisionnement tout en continuant d'offrir aux investisseurs des rendements ajustés au risque stables à long terme.

Cristallisation de la valeur avec la première sortie complète d'un placement en portefeuille

Au cours de l'année, la Stratégie a franchi une étape importante en réalisant sa première sortie complète d'un placement de plateforme avec la liquidation de sa participation minoritaire dans CT Service Plaza. Il s'agissait d'un portefeuille de 23 centres de services autoroutiers essentiels situés dans le Connecticut, sur les autoroutes inter-États 95 et 395 et l'autoroute 15, trois grandes autoroutes reliant New York et Boston. Une clause de sortie négociée avait été intégrée lors de l'acquisition en 2019 et a été exécutée au début de 2025 à un prix supérieur

à l'évaluation actuelle du portefeuille. Au cours de la période de détention de cinq ans, l'actif a créé de la valeur grâce au refinancement de la dette à long terme, à des modernisations pour l'efficacité énergétique et à l'avancement du déploiement d'un projet complet de recharge de véhicules électriques. La sortie a cristallisé de très bons rendements pour les investisseurs et permet à la Stratégie de réaffecter le capital à un solide portefeuille de nouvelles occasions et d'occasions complémentaires afin d'améliorer le rendement ajusté au risque à long terme.



ENJEUX ESG

En 2025, la Stratégie d'infrastructures Greystone TD a amélioré sa cote du GRESB (Global Real Estate Sustainability Benchmark) de cinq points; elle a ainsi atteint une cote de 94 sur 100 et obtenu sa septième cote d'étoile verte consécutive. Avec ces résultats pour 2025, la Stratégie surpasse la moyenne mondiale et des fonds comparables.⁷ La cote globale du fonds reflète à la fois les pratiques de gestion de

GPTD et les cotes individuelles des actifs de chaque société en portefeuille, dont bon nombre ont obtenu des cotes aussi élevées et se sont améliorés sur 12 mois. Ce résultat s'explique par les progrès continus accomplis en matière de pratiques de gestion des actifs et des fonds, d'évaluation des risques et d'établissement des objectifs.



Étude de cas 2025 sur les facteurs ESG

Programme de développement des compétences d'Alberta Powerline

Plus longue ligne de transport d'électricité du Canada, Alberta Powerline (« APL ») s'étend sur plus de 500 km et fournit des services d'infrastructures qualifiés par la province comme essentiels dans le nord de l'Alberta. La Stratégie d'infrastructures Greystone TD a investi dans cette ligne de transport d'électricité en 2018, aux côtés d'un partenaire institutionnel et de sept communautés autochtones. La Stratégie a structuré l'opération de manière à renforcer la participation des communautés autochtones, les partenaires autochtones d'APL détenant une participation de 40 % dans l'actif.

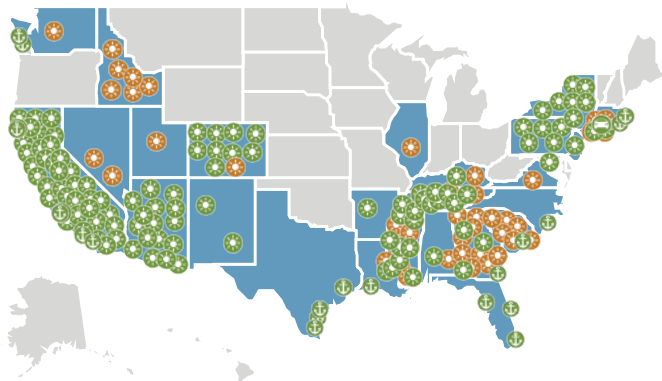
En 2025, l'équipe d'APL, dont les membres détenant des parts d'APL, qui représentent sept communautés autochtones au Canada, a poursuivi son programme de développement des compétences pour les jeunes Autochtones. Tout au long de l'année, le programme a versé 11 bourses d'études à six communautés autochtones, pour un total de 16 000 \$ CA. Le programme vise à offrir des occasions de formation et d'emploi dans le secteur de la transition énergétique de l'Alberta au moyen de bourses d'études postsecondaires pour les étudiants admissibles des collectivités du groupe détenant des parts d'APL. En plus du programme de bourses d'études, APL fournira des séances de formation annuelles aux étudiants et mettra en place des plans pour améliorer le programme de développement des compétences afin d'accompagner les jeunes vers les occasions d'emploi.

Construction de portefeuille dynamique

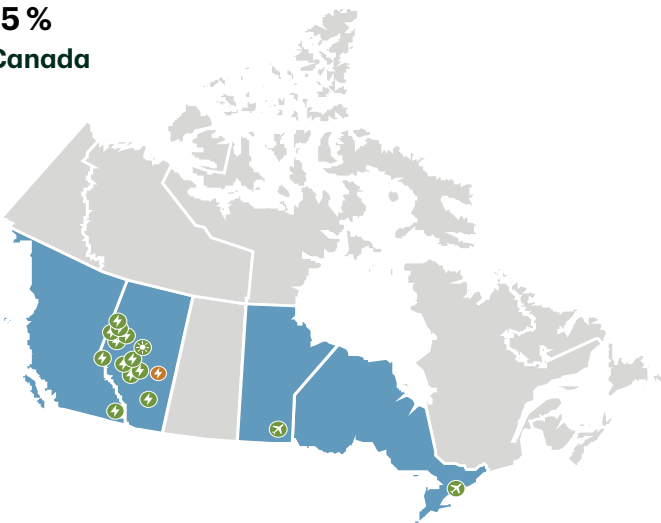
La Stratégie continue de bâtir de façon proactive un portefeuille d'infrastructures diversifié à l'échelle mondiale, la diversification demeurant un pilier de base de notre approche d'atténuation des risques. Au 31 décembre 2025, la Stratégie investissait dans neuf plateformes et plus de 450 projets sous-jacents dans plusieurs régions, secteurs et sous-secteurs. Au cours de l'année, nous avons étendu notre plateforme d'énergies renouvelables dans de nouveaux marchés et de nouvelles technologies, et avons apporté des améliorations ciblées à notre portefeuille d'infrastructures maritimes. En 2025, nous avons dépassé les 4 milliards de dollars d'actifs gérés, nous avons achevé notre premier projet de stockage d'électricité par batterie en Europe et nous avons réalisé la première sortie complète d'un placement du portefeuille de la Stratégie, des accomplissements qui marquent une année historique. Chaque placement est étayé par notre approche rigoureuse en matière de création et de réalisation de valeur.

Exposition géographique

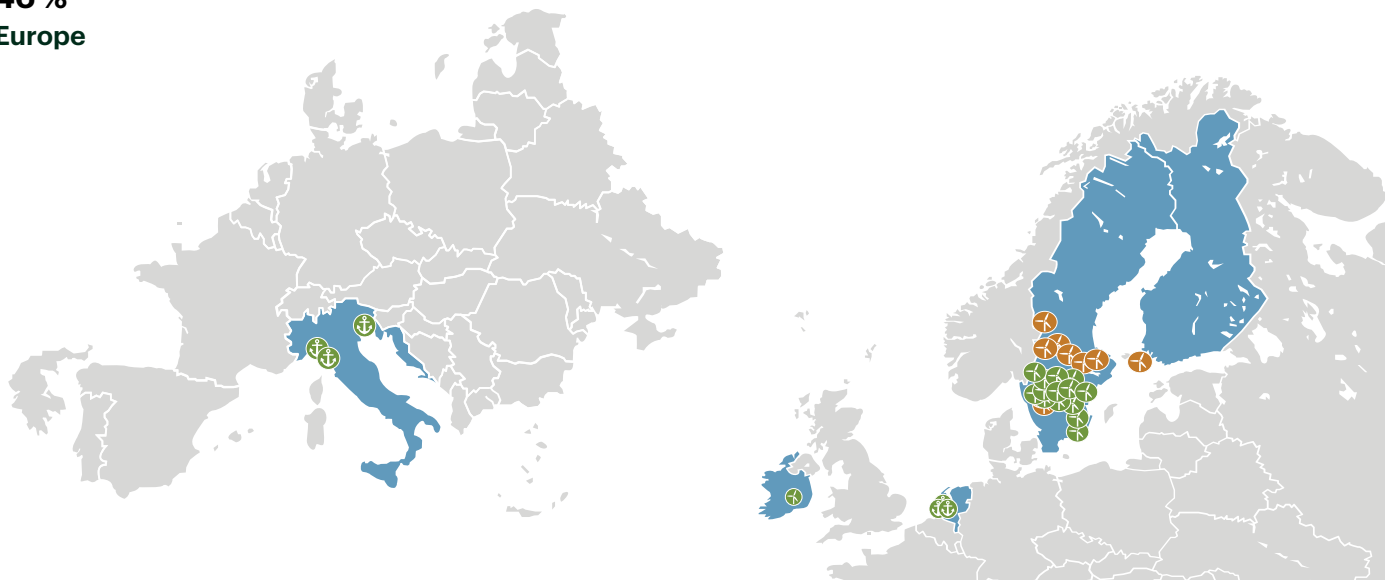
39 %
États-Unis



15 %
Canada



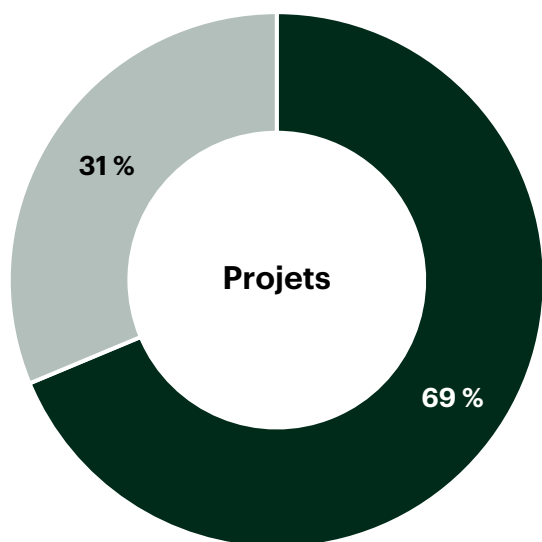
46 %
Europe



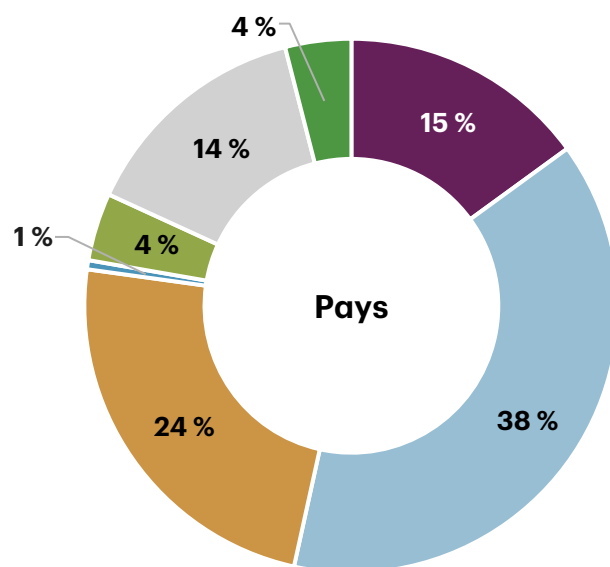
● En exploitation ● Croissance

Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 31 décembre 2025.

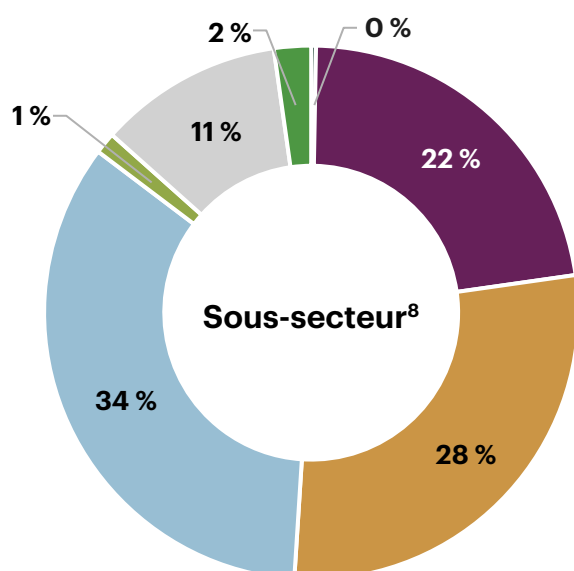
Exposition aux projets, aux pays, aux secteurs et aux devises



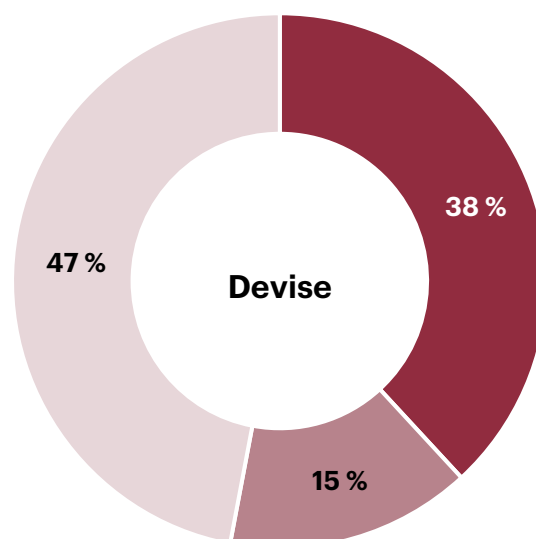
■ En exploitation ■ Croissance



■ Canada ■ États-Unis ■ Suède
■ Irlande ■ Pays-Bas ■ Italie
■ Finlande



■ Services aéroportuaires ■ Ports
■ Énergie éolienne ■ Énergie solaire
■ Transport d'électricité ■ Stockage d'électricité
■ Production d'électricité



■ USD ■ CAD ■ EUR

Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 31 décembre 2025.

Perspectives

Selon nous, les infrastructures privées resteront une composante essentielle des portefeuilles de placement, offrant une protection contre l'inflation, une faible corrélation avec les marchés publics et des flux de trésorerie à long terme résilients grâce à la nature essentielle des actifs sous-jacents. Le déficit d'investissements mondiaux dans les infrastructures essentielles continue de se creuser, ce qui augmente le besoin de capitaux privés pour financer la modernisation et l'expansion de ces actifs. En parallèle, la demande mondiale d'électricité augmente en raison de l'électrification des industries, des centres de données, des tendances de rapatriement des activités et du vieillissement des centrales thermiques. Bien que l'intégration de l'intelligence artificielle (« IA ») au sein de ce secteur en soit encore à ses débuts, nous nous attendons à une accélération de l'IA, ce qui devrait entraîner une augmentation de la demande non seulement pour les infrastructures numériques, mais aussi pour les infrastructures électriques associées. Ces thèmes à long terme constituent une base solide pour la Stratégie à mesure que nous continuons de déployer des capitaux dans des occasions relatives de grande qualité.

La Stratégie a inscrit un rendement sur un an de 12,0 % en dollars canadiens et de 10,6 % en monnaie locale, ce qui porte notre rendement annualisé sur une période mobile de quatre ans à 13,1 % en dollars canadiens et à 11,4 % en monnaie locale. Un important potentiel de croissance demeure associé au portefeuille, avec l'expansion de nos plateformes d'énergies renouvelables et d'électricité, ainsi qu'avec l'augmentation de la diversification et la résilience des sources de revenus que nous apportent nos actifs d'infrastructures maritimes. Compte tenu de ces occasions et de notre approche de placement rigoureuse, nous estimons que la Stratégie est en bonne position pour poursuivre sur sa lancée. Grâce à une structure à capital variable, la Stratégie offre aux clients une diversification immédiate dès le premier dollar investi. ■



¹ Le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. agit à titre de fonds nourricier dans une structure de fonds maître/fonds nourricier et investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp.

² Le rendement du fonds nourricier canadien est présenté aux clients en dollars canadiens. Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. du 1^{er} septembre 2014 au 31 décembre 2014 et du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. par la suite. Les actions de catégorie B ont été regroupées avec les actions de catégorie A le 1^{er} janvier 2015.

³ Le rendement est calculé en fonction du plus récent prix obtenu du fonds nourricier et de l'évolution quotidienne des taux de change.

⁴ L'indice de référence actuel est l'IPC de base américain majoré de 5 % sur une période mobile de quatre ans. En raison du retard dans la disponibilité des données de l'indice des prix à la consommation (IPC) américain à la fin du mois, le rendement de l'indice accuse un retard d'un mois. Indice de référence historique (d'août 2014 à octobre 2020) : rendement brut de 8 % sur une période mobile de quatre ans.

⁵ Les rendements en monnaie locale représentent un regroupement des rendements en monnaie locale de tous les placements du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, s.e.c.

⁶ Source : article d'ICF International du 9 juin 2025 intitulé « Fast Forward: Electricity demand expected to grow 25% by 2030 ».

⁷ Source : rapport 2025 de l'analyse du fonds d'infrastructures par leGRESB. Une copie du rapport d'évaluation complet est disponible sur demande.

⁸ Represents the number of projects (% of NAV).

Sauf indication contraire, toutes les données sont en date du 31 décembre 2025.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada. Ne pas distribuer. Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Le présent document n'a été examiné par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et n'est pas enregistré auprès de ceux-ci. Toute discussion ou opinion générale contenue dans ce document concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et ils pourraient changer. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements ou de résultats futurs en fonction des données actuellement disponibles. Ces attentes et projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir, car des événements qui n'ont pas été prévus ou pris en compte dans leur formulation pourraient se produire et entraîner des résultats sensiblement différents de ceux exprimés ou implicites. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et il faut éviter de s'y fier.

Tous les indices mentionnés sont des indices de référence largement acceptés pour les placements et représentent des portefeuilles de placements non gérés. On ne peut investir directement dans un indice. Les renseignements sur les indices permettent de comparer les résultats d'une stratégie de placement à ceux d'un indice boursier largement reconnu. Il n'est pas prétendu qu'un tel indice soit un indice de référence approprié pour une telle comparaison. Les résultats d'un indice ne reflètent pas les commissions et les coûts associés à la négociation. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice.

Les titres mentionnés peuvent constituer ou non un placement actuel du portefeuille. Toute référence à une société donnée indiquée aux présentes ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres d'une telle société, ni une recommandation d'investir directement dans une telle société.

Fonds d'infrastructures Greystone TD :

Le Fonds d'infrastructures Greystone TD comprend le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp., le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c., le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. II, le Fonds d'infrastructures Greystone TD (nourricier Îles Caïmans), s.e.c. et le Fonds d'infrastructures Greystone TD (nourricier Luxembourg), SCSp.

Chacun des fonds nourriciers agit à titre de fonds nourricier dans une structure de fonds maître/fonds nourricier et investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp.

Fonds maître :

Le prix du fonds maître est établi mensuellement en dollars américains et comprend son fonds de roulement ainsi que la valeur actuelle en dollars américains de la plus récente évaluation des placements sous-jacents. L'évaluation des placements détenus dans le fonds maître est réalisée sur une base trimestrielle dans la devise du placement. Des évaluations intermédiaires peuvent être réalisées dans le cas de situations spéciales. À chaque période de fixation du prix mensuelle, l'évaluation des placements est convertie en dollars américains au taux en vigueur à la date d'établissement du prix.

Le 1^{er} février 2024, le fonds maître est passé des îles Caïmans au Luxembourg. Le rendement historique antérieur reflète le rendement du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, s.e.c. Par la suite, le rendement reflète celui du Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, SCSp.

Fonds nourriciers :

Le prix des fonds nourriciers est établi mensuellement en dollars américains. Le fonds nourricier canadien est déclaré aux clients en dollars canadiens et les fonds nourriciers non canadiens sont déclarés aux clients en dollars américains et comprennent le fonds de roulement ainsi que la valeur mise à jour chaque mois des parts détenues dans le fonds maître. La valeur du placement des fonds nourriciers dans le fonds maître est déterminée en fonction du prix mis à jour chaque mois du fonds maître.

Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et 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.