

Fonds de petites sociétés nord-américaines TD

535561
(08/24)

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

Période close le 30 juin 2024

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

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

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds donne le point de vue de la direction sur les facteurs et faits importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement depuis le 31 décembre 2023, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2024. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2023.



Analyse du rendement par la direction

Résultat d'exploitation

Les parts de la Série Investisseurs du Fonds de petites sociétés nord-américaines TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 1,2 % pour la période de six mois close le 30 juin 2024 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 6,1 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, constitué à hauteur de 50 % de l'indice complémentaire de rendement global S&P/TSX, de 25 % de l'indice de rendement global des petites capitalisations S&P 600 (CAD) et de 25 % de l'indice de rendement global des petites capitalisations S&P 600 (USD). Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges. Les rendements des autres séries du Fonds peuvent varier, principalement en raison des frais et des charges. Pour connaître les rendements des diverses séries du Fonds, consultez la section Rendement passé.

Revue des marchés

La résilience des consommateurs américains a soutenu la croissance économique de la plus grande économie du monde au cours de la période présentée. Malgré le resserrement des conditions financières, l'économie américaine a progressé à un rythme relativement plus rapide que les autres économies du monde. Néanmoins, l'économie américaine a tout de même souffert du ralentissement de son activité manufacturière découlant de la faiblesse de la demande et de la production. Les fortes pressions inflationnistes ont persisté après être descendues des sommets inégalés depuis des décennies de 2022, et l'inflation est demeurée bien au-dessus de la cible de 2 % de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »). La vigueur de la consommation aux États-Unis est attribuable à la solidité du marché de l'emploi. L'économie américaine a continué de créer des emplois, ce qui a contribué à maintenir le taux de chômage à des niveaux historiquement bas. Le marché du travail est demeuré un symbole de vigueur pour l'économie américaine. Il a toutefois montré des signes de ralentissement, la croissance des salaires et de l'emploi ayant faibli au fil de la période présentée. Cela dit, les conditions économiques sont restées robustes, ce qui a renforcé la volonté de la Fed de maintenir les taux d'intérêt à leurs niveaux actuels plus longtemps. La Fed a maintenu la fourchette cible de son taux directeur à 5,25 %-5,50 %, invoquant les pressions inflationnistes, la robustesse du marché de l'emploi et la vigueur de l'économie pour retarder une éventuelle réduction de taux jusqu'à plus tard en 2024.

Les actions américaines ont réalisé des gains considérables pendant la période présentée, dix des onze secteurs ayant enregistré des rendements positifs. Le rendement a été alimenté par les sociétés technologiques à mégacapitalisation. La résilience de la conjoncture économique et les attentes selon lesquelles la Fed pourrait commencer à réduire les taux d'intérêt en 2024 ont stimulé l'optimisme des investisseurs. Les technologies de l'information, les services de communication et les services financiers ont été les secteurs les plus performants, tandis que l'immobilier, les matériaux et la consommation discrétionnaire ont été les moins performants.

Le secteur des technologies de l'information a inscrit le rendement le plus élevé au cours de la période présentée, grâce à l'optimisme des investisseurs suscité par les progrès et les capacités éventuelles de l'intelligence artificielle (l'« IA »). De plus, les attentes d'une baisse des taux d'intérêt ont soutenu les valorisations élevées du secteur. À l'instar du secteur des technologies de l'information, les services de communication ont profité du fort optimisme des investisseurs et du potentiel de l'IA. Les actions technologiques à mégacapitalisation ont contribué à l'excellente performance du secteur. Le secteur des services financiers a enregistré un gain en raison des attentes de croissance des bénéfices relativement forte et de la résilience de l'économie américaine, laquelle a évité la récession malgré les coûts d'emprunt élevés et les grandes pressions inflationnistes. De plus, l'idée que les taux pourraient rester élevés pendant plus longtemps était vue d'un bon œil pour les marges bénéficiaires des banques.

Vers la fin de la période présentée, la Banque du Canada (la « BdC ») a abaissé son taux de financement à un jour de 0,25 %, le portant à 4,75 %, la première baisse depuis 2020. La BdC estimait qu'une réduction de taux était justifiée à ce moment, étant donné la diminution des pressions inflationnistes et les conditions économiques relativement faibles. Bien que l'économie canadienne ait progressé, le rythme de la croissance a été modeste. L'augmentation des dépenses des consommateurs et des entreprises a stimulé la croissance au premier trimestre de 2024. En revanche, le secteur manufacturier a connu une contraction au cours de la période présentée en raison du recul de la demande, ce qui a pesé sur la santé économique du Canada. Le taux d'inflation au Canada est demeuré au-dessus de la cible de 2 % de la BdC, mais il a diminué en raison du ralentissement de la poussée des prix des aliments et de l'énergie. La banque centrale du Canada a reconnu que l'inflation constitue toujours un risque et a laissé entendre que les futures réductions de taux pourraient se faire de façon graduelle. Le marché canadien de l'emploi, source de vigueur pour l'économie après la pandémie, a montré des signes d'essoufflement. Même si l'économie a créé des emplois, elle ne l'a pas fait au même rythme que la croissance démographique, ce qui a fait monter le taux de chômage.

Le marché boursier canadien a progressé au cours de la période présentée, six secteurs sur onze ayant enregistré des rendements positifs. Les actions canadiennes ont profité du fait que la BdC a commencé à réduire les taux, ainsi que de la résilience relative des économies canadienne et américaine. Les secteurs des matériaux, de l'énergie et des biens de consommation de base ont inscrit les meilleurs rendements, tandis que ceux des services de communication, de l'immobilier et de la santé ont été les moins performants.

Dans un contexte d'inflation élevée et d'incertitude économique, les investisseurs se sont tournés vers la sécurité relative que procure l'or, ce qui a stimulé le secteur des matériaux au cours de la période présentée. Les banques centrales mondiales ont également fait des réserves d'or, et les prix du métal précieux ont atteint de nouveaux sommets records. Dans le secteur de l'énergie, la réduction de la production par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses alliés a contribué à la hausse des prix du pétrole. La demande est demeurée relativement robuste, malgré le resserrement des conditions financières. Le secteur défensif des biens de consommation de base a fait des gains, à l'heure où les consommateurs canadiens concentrent leurs dépenses sur les biens essentiels en raison de l'inflation et des coûts d'emprunt élevés.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Au cours de la période présentée, le Fonds a enregistré un rendement positif, mais inférieur à celui de son indice de référence spécifique.

- La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a nuí au rendement, en grande partie en raison de l'absence de placements dans le Groupe AtkinsRéalis inc., qui a inscrit un rendement de plus de 35 %. Les placements du Fonds dans deux sociétés de négociation et de distribution, une société de transport et de logistique et une compagnie aérienne ont également été défavorables, chacune de ces sociétés s'étant mal comportée au cours de la période présentée.
- La sélection des titres dans le secteur de l'énergie a nuí au rendement, du fait des placements du Fonds dans une société de raffinage de pétrole, une société de production de pétrole et une société de distribution de pétrole, qui ont toutes inscrit des rendements négatifs.
- Le choix de titres dans le secteur des services financiers a pesé sur le rendement, en raison de la sous-pondération d'une compagnie d'assurance de dommages, qui a inscrit un rendement de plus de 25 %, et du placement dans une compagnie d'assurance vie et santé, qui a généré des rendements négatifs.
- Le rendement a été favorisé par la sous-pondération de l'immobilier, dont le rendement a été inférieur à celui de l'indice de référence spécifique.
- La sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a bien servi le rendement du Fonds, en raison principalement de l'absence de placement dans SolarEdge Technologies Inc., dont le titre a perdu environ 72 %, ainsi que d'une participation dans deux sociétés de services de fabrication d'appareils électroniques, qui ont avancé de plus de 30 %.

Faits récents

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que l'activité économique mondiale demeure relativement modeste en 2024, en raison des conditions financières difficiles, des tensions géopolitiques et de la baisse de la demande des consommateurs et des entreprises. Compte tenu de la faiblesse relative de la conjoncture économique et du ralentissement de l'inflation, on s'attend à ce que les banques centrales mondiales commencent à réduire les taux d'intérêt. Cela pourrait contribuer à relancer la croissance économique au deuxième semestre de 2024 et aider l'économie mondiale à éviter une récession.

Le moment de la première réduction de taux par la Fed demeure inconnu, mais toute décision en ce sens dépendra des données sur l'indice des prix à la consommation et l'emploi. Bien que le conseiller en valeurs reste généralement optimiste à l'égard de l'économie américaine, certains signes donnent à penser que la croissance aux États-Unis sera modeste cette année, notamment une hausse du taux de chômage, des données plus faibles que prévu de l'indice des directeurs d'achats du secteur manufacturier américain et un ralentissement des ventes au détail. Malgré les taux d'intérêt élevés et la hausse des prix des biens et des services, la consommation aux États-Unis demeure résiliente.

En juin, la BdC a réduit son taux directeur, le faisant passer de 5,00 % à 4,75 %. Le conseiller en valeurs estime que la BdC pourrait réduire les taux d'intérêt une ou deux fois d'ici la fin de l'année. Même si la cible d'inflation de 2 % de la BdC devrait être atteinte d'ici environ un an, le moment auquel sera décrétée chaque baisse de taux sera crucial. Les taux moins élevés permettront d'alléger quelque peu le fardeau des Canadiens qui renouvellent leur emprunt hypothécaire, mais des réductions de taux prématurées pourraient entraîner une remontée de l'inflation.

Étant donné l'approche quantitative fondée sur des règles du conseiller en valeurs, les secteurs les plus fortement surpondérés au sein du Fonds sont l'industrie et la consommation discrétionnaire. Dans le secteur de l'industrie, le conseiller en valeurs préfère les titres des sous-secteurs des sociétés commerciales et des distributeurs, des produits de construction et des compagnies aériennes de transport de passagers. Dans la consommation discrétionnaire, il privilégie les sociétés des segments de la construction résidentielle, des produits de loisirs et du commerce de détail spécialisé. Le conseiller en valeurs continue de s'appuyer sur la modélisation des risques et des prévisions de rendement pour optimiser le positionnement du Fonds.

Le 5 juin 2024, Gestion de Placements TD Inc. a annoncé son intention de dissoudre le Fonds le 25 octobre 2024 ou vers cette date. Le 5 juin 2024, le Fonds a été fermé aux achats.

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.

Placeur :

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

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

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

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

Services relatifs à l'administration et aux porteurs de titres :

TDWCI, en plus d'agir comme courtier, fournit aussi des services d'administration et des services aux porteurs pour les parts de la Série Privée du Fonds dont les coûts sont inclus dans les frais d'exploitation des parts de cette série. Ces services englobent la tenue des comptes des porteurs de titres et l'information financière aux porteurs de titres.

Dépositaire :

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

Achat et vente de titres :

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

Le Fonds a respecté les instructions permanentes du CEI afférentes à au moins une des opérations suivantes :

- 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; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables de GPTD; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au Fonds.

Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2024, et pour les cinq exercices précédents, le cas échéant. Pour les séries qui ont commencé leurs opérations pendant l'une des périodes présentées, les données publiées pour cette période représentent les résultats enregistrés entre le début des opérations (indiqué dans la section Rendement passé) et la fin de cette période présentée.

Actif net par part (\$)¹

	SÉRIE INVESTISSEURS						SÉRIE CONSEILLERS					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	12,95	11,22	12,62	10,72	11,07	9,28	13,02	11,23	12,57	10,71	11,05	9,28
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,15	0,33	0,40	0,35	0,25	0,25	0,14	0,32	0,39	0,36	0,24	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,16)	(0,30)	(0,30)	(0,31)	(0,25)	(0,26)	(0,15)	(0,29)	(0,29)	(0,30)	(0,25)	(0,26)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,49	0,47	1,41	(0,47)	(0,59)	0,11	0,47	0,64	1,30	(0,47)	(0,53)
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,18	1,21	(1,74)	0,17	(0,21)	2,95	0,00	1,30	(1,92)	0,06	0,58	2,58
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,26	1,73	(1,17)	1,62	(0,68)	2,35	0,10	1,80	(1,18)	1,42	0,10	2,07
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,03)	(0,08)	(0,01)	(0,02)	0,00		(0,02)	(0,06)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Dividendes		(0,05)	(0,14)	(0,02)	(0,05)	0,00		(0,02)	(0,10)	(0,04)	(0,04)	(0,02)
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(0,08)	(0,22)	(0,03)	(0,07)	0,00	0,00	(0,04)	(0,16)	(0,07)	(0,06)	(0,03)
Actif net à la fin de la période	13,10	12,95	11,22	12,62	10,72	11,07	13,18	13,02	11,23	12,57	10,71	11,05
	SÉRIE F						SÉRIE D					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	13,15	11,34	12,70	10,90	11,20	9,42	12,94	11,17	12,69	10,89	11,18	9,37
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,15	0,32	0,40	0,42	0,26	0,27	0,14	0,32	0,41	0,37	0,25	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,07)	(0,14)	(0,14)	(0,14)	(0,11)	(0,11)	(0,08)	(0,16)	(0,18)	(0,21)	(0,17)	(0,18)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,51	0,65	1,43	(0,70)	(0,49)	0,07	0,46	0,62	1,47	(0,57)	(0,54)
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,08	1,41	(1,92)	0,17	1,03	2,36	0,11	1,32	(2,01)	(0,06)	0,48	2,31
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,25	2,10	(1,01)	1,88	0,48	2,03	0,24	1,94	(1,16)	1,57	(0,01)	1,87
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,09)	(0,12)	(0,12)	(0,06)	(0,06)		(0,08)	(0,16)	(0,09)	(0,04)	(0,03)
Dividendes		(0,12)	(0,22)	(0,21)	(0,12)	(0,14)		(0,11)	(0,28)	(0,15)	(0,07)	(0,06)
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(0,21)	(0,34)	(0,33)	(0,18)	(0,20)	0,00	(0,19)	(0,44)	(0,24)	(0,11)	(0,09)
Actif net à la fin de la période	13,39	13,15	11,34	12,70	10,90	11,20	13,16	12,94	11,17	12,69	10,89	11,18
	SÉRIE PRIVÉE											
	2024	2023	2022	2021	2020	2019						
Actif net au début de la période	13,22	11,39	12,77	10,92	11,21	9,41						
Augmentation (diminution) liée aux opérations:												
Total du revenu	0,15	0,33	0,40	0,27	0,26	0,28						
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,03)	(0,04)	(0,03)	(0,03)	(0,02)						
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,11	0,50	0,62	1,61	(0,55)	(0,53)						
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,07	1,46	(2,03)	1,10	0,60	2,29						
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,32	2,26	(1,05)	2,95	0,28	2,02						
Distributions:												
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,13)	(0,16)	(0,15)	(0,08)	(0,08)						
Dividendes		(0,18)	(0,28)	(0,25)	(0,18)	(0,20)						
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00						
Total des distributions annuelles³	0,00	(0,31)	(0,44)	(0,40)	(0,26)	(0,28)						
Actif net à la fin de la période	13,52	13,22	11,39	12,77	10,92	11,21						

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 O						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net au début de la période	13,18	11,35	12,73	10,89	11,18	9,38
Augmentation (diminution) liée aux opérations :						
Total du revenu	0,15	0,33	0,39	0,34	0,26	0,28
Total des charges (excluant les distributions)	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,09	0,49	0,66	1,55	(0,63)	(0,54)
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,07	1,39	(1,96)	0,50	0,12	2,38
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,30	2,18	(0,94)	2,36	(0,27)	2,10
Distributions :						
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,12)	(0,16)	(0,15)	(0,08)	(0,08)
Dividendes		(0,18)	(0,28)	(0,26)	(0,18)	(0,20)
Gains en capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des distributions annuelles³	0,00	(0,30)	(0,44)	(0,41)	(0,26)	(0,28)
Actif net à la fin de la période	13,49	13,18	11,35	12,73	10,89	11,18

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE INVESTISSEURS						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	235	145	97	72	49	67
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	18	11	9	6	5	6
Ratio des frais de gestion (%)²	2,24	2,25	2,28	2,35	2,32	2,34
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	2,24	2,25	2,30	2,35	2,32	2,34
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,10	12,95	11,22	12,62	10,72	11,07

SÉRIE F						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	550	480	457	534	278	186
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	41	36	40	42	26	17
Ratio des frais de gestion (%)²	0,89	0,88	0,87	0,87	0,88	0,89
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	0,89	0,88	0,87	0,87	0,88	0,89
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,39	13,15	11,34	12,70	10,90	11,20

SÉRIE PRIVÉE						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	13 470	13 504	8 093	12 113	32 477	18 164
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	997	1 022	711	949	2 974	1 621
Ratio des frais de gestion (%)²	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	0,03	0,04	0,04	0,04	0,04	0,03
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,52	13,22	11,39	12,77	10,92	11,21

Les notes de bas de page pour les tableaux ci-dessus sont présentées à la fin de la section Ratios et données supplémentaires.

SÉRIE CONSEILLERS						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	171	260	235	310	224	217
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	13	20	21	25	21	20
Ratio des frais de gestion (%)²	2,16	2,16	2,25	2,29	2,32	2,30
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	2,16	2,16	2,28	2,29	2,32	2,30
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,18	13,02	11,23	12,57	10,71	11,05

SÉRIE D						
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	711	780	561	547	288	289
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	54	60	50	43	26	26
Ratio des frais de gestion (%)²	1,11	1,11	1,25	1,48	1,49	1,51
Ratio des frais de gestion avant les renoncements ou les absorptions (%)	1,11	1,11	1,32	1,48	1,49	1,51
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,16	12,94	11,17	12,69	10,89	11,18

Ratios et données supplémentaires (suite)

	SÉRIE O					
	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹	550 949	514 558	404 268	633 998	670 410	732 028
Nombre de parts en circulation (en milliers) ¹	40 855	39 029	35 617	49 816	61 539	65 500
Ratio des frais de gestion (%) ^{2,5}	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio des frais d'opérations (%) ³	0,07	0,08	0,09	0,08	0,11	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴	30,42	58,59	54,17	54,92	75,06	59,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,49	13,18	11,35	12,73	10,89	11,18

¹ Données au 30 juin 2024 et au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

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

⁵ Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion ni frais d'exploitation relativement aux parts de la Série O du Fonds, mais peut être assorti d'un RFG en raison de ses placements dans des fonds sous-jacents, lequel représente le RFG moyen pondéré de ces fonds sous-jacents pour la période présentée.

Frais de gestion

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

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

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

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

(exprimé en %)	Frais de gestion annuels*	Rémunération du courtier	Charges d'exploitation visées par une renonciation	Autres [‡]
Série Investisseurs	1,80	55,66	0,00	44,34
Série Conseillers	1,80	54,46	0,00	45,54
Série F	0,80	0,00	0,00	100,00
Série D	0,80	0,00	0,00	100,00
Série Privée	0,00	s. o.	s. o.	s. o.
Série O	0,00	s. o.	s. o.	s. o.

Le Fonds n'a payé aucuns frais de gestion relativement aux parts de la Série Privée et de la Série O du Fonds. Les porteurs de parts de la Série Privée versent des frais négociés directement à GPTD, à leur courtier ou à Gestion privée TD Waterhouse Inc. Les porteurs de parts de la Série O versent des frais négociés directement à GPTD.

* Comprend les frais de gestion payés par le Fonds et la quote-part des frais de gestion, le cas échéant, des fonds sous-jacents gérés par GPTD détenus par le Fonds. Toutefois, aucuns frais de gestion ne sont payables par le Fonds si, selon une personne raisonnable, cela a pour effet de doubler les frais payables par les fonds sous-jacents pour ce même service.

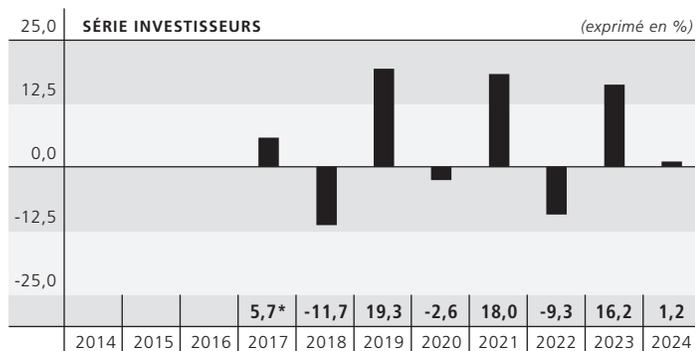
‡ Services de conseils en placement, de fiducie, de marketing et autres.

Rendement passé

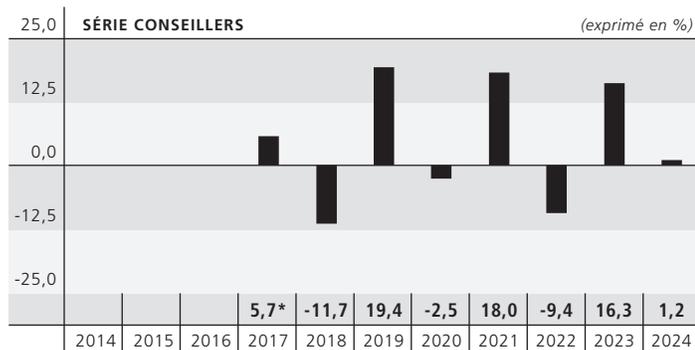
Les graphiques ci-après indiquent les rendements passés du Fonds et peuvent vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution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

Rendements d'année en année

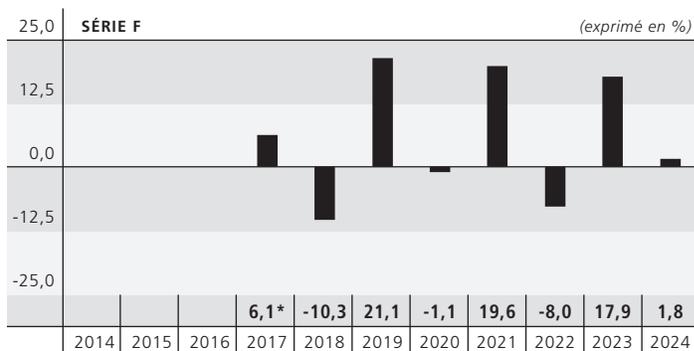
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Ils indiquent en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2024, d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



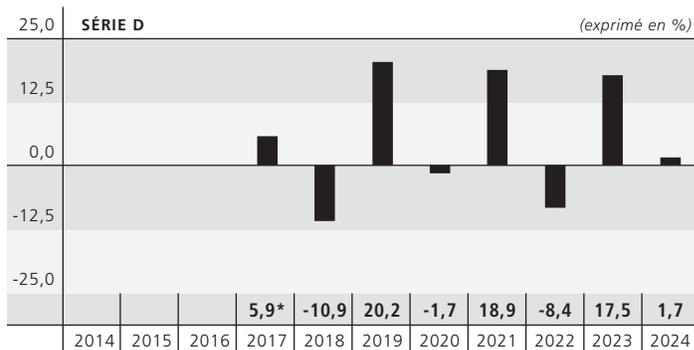
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



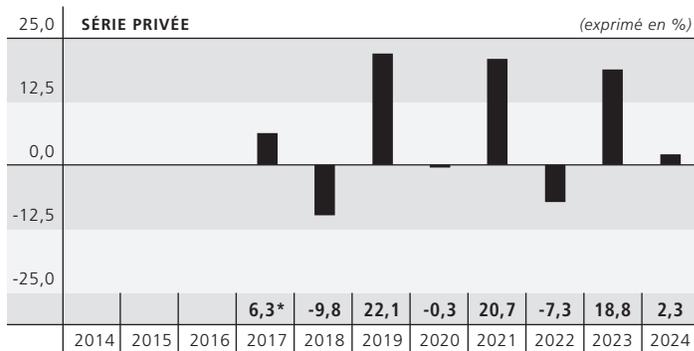
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



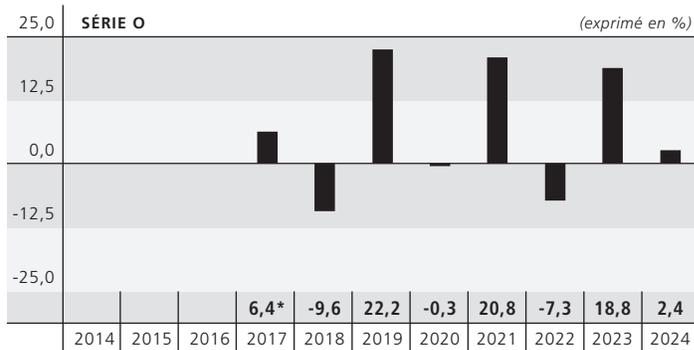
Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017



Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2024
* Du 12 septembre 2017 (début des opérations) au 31 décembre 2017

Aperçu du portefeuille

au 30 juin 2024

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DE L'ACTIF	
Actions américaines	48,6
Actions canadiennes	47,5
Actions mondiales	3,1
Trésorerie (découvert bancaire)	0,3
Fonds d'investissement	0,2
Instruments dérivés	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Industrie	24,5
Consommation discrétionnaire	14,5
Énergie	14,5
Matériaux	13,6
Services financiers	10,9
Biens de consommation de base	8,2
Technologies de l'information	5,8
Santé	3,2
Services de communication	2,5
Services publics	1,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,3
Fonds d'actions américaines	0,1
Fonds d'actions canadiennes	0,1
Contrats de change à terme	0,1
Autres actifs (passifs) nets	0,2
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	566 086 \$

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Empire Company Limited	1,9
Cal-Maine Foods Inc.	1,9
Dundee Precious Metals Inc.	1,9
Fairfax Financial Holdings Limited	1,8
iA Société financière inc.	1,8
Industries Toromont Limitée	1,8
Air Canada	1,7
Mueller Industries Inc.	1,7
Métaux Russel Inc.	1,6
Québecor Inc.	1,6
Great-West Lifeco Inc.	1,5
Winpak Limited	1,5
Corporation Parkland	1,5
The North West Company Inc.	1,4
Lundin Gold Inc.	1,4
Finning International Inc.	1,4
Parex Resources Inc.	1,2
Stantec Inc.	1,2
ARC Resources Limited	1,2
MEG Energy Corporation	1,2
GMS Inc.	1,2
Frontdoor Inc.	1,1
Sanmina Corporation	1,1
Linamar Corporation	1,1
John B. Sanfilippo & Son Inc.	1,1
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	36,8

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

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

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.