

# Gestion de Placements TD

## Fonds équilibré *Émeraude* TD

526375  
(08/19)

### Fonds *Émeraude* TD Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Période close le 30 juin 2019

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 1-888-834-6339, en nous écrivant à Gestion de Placements TD Inc., Tour TD Canada Trust, 34<sup>e</sup> étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, en envoyant un courriel à [inst.info@tdam.com](mailto:inst.info@tdam.com), ou en consultant notre site Internet au [www.gptdinstitutionnel.com](http://www.gptdinstitutionnel.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

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 2018, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2019. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2018.



### Analyse du rendement par la direction

#### Résultat d'exploitation

Les parts de la Catégorie B du Fonds équilibré Émeraude TD (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 10,6 % pour la période de six mois close le 30 juin 2019 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 10,7 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit la combinaison cible du Fonds équilibré Émeraude. Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges.

#### Revue des marchés

La croissance économique mondiale s'est accélérée durant la période présentée, et ce, malgré les différends commerciaux persistants et les sanctions américaines imposées contre l'Iran. L'orientation prudente prise par les banques centrales mondiales et la probabilité accrue que les gouvernements mettent en place d'autres mesures de relance monétaire ont contribué à soutenir les économies à l'échelle mondiale. Compte tenu de l'incertitude commerciale et de la révision à la baisse des prévisions économiques, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a maintenu son taux directeur dans une fourchette comprise entre 2,25 % et 2,50 % tout au long de la période présentée.

La croissance économique en Europe, mesurée par le produit intérieur brut (le « PIB ») du premier trimestre, s'est améliorée, l'Espagne ayant mené le bal. La Banque centrale européenne (la « BCE ») a maintenu son taux directeur inchangé à 0,00 %, invoquant ses préoccupations liées aux tensions commerciales et à la probabilité d'une récession mondiale. La croissance du PIB au Royaume-Uni a été relativement plus solide au premier trimestre de 2019 et, en mars, le pays a enregistré son plus bas taux de chômage depuis 1974. De son côté, la Banque du Japon a maintenu son taux directeur à -0,10 %. Au premier trimestre de 2019, l'économie japonaise a enregistré une croissance de 2,2 % (mesurée par le PIB) en rythme annualisé, du fait de la croissance des exportations nettes.

Les marchés boursiers internationaux ont progressé au cours de la période présentée. En début de période, les actions internationales ont fait des gains grâce à l'espoir grandissant que les États-Unis et la Chine arrivent à s'entendre. Les actions ont toutefois reculé plus tard dans la période présentée, car aucun accord commercial n'a été conclu et le gouvernement américain a laissé entendre qu'il pourrait imposer d'autres tarifs douaniers sur les biens chinois. Les actions internationales ont reçu un coup de pouce vers la fin de la période présentée, les banques centrales mondiales ayant décidé de faire preuve de plus de circonspection. Les marchés boursiers européens ont progressé, en partie grâce à la croissance économique plus vigoureuse, laquelle a été favorisée par les dépenses de consommation plus élevées. Le regain de croissance économique découlant de l'augmentation des exportations nettes a stimulé les actions japonaises. Les marchés boursiers chinois ont été volatils, mais ont terminé la période présentée en hausse.

Au cours de la période présentée, le marché boursier canadien a progressé, les onze secteurs ayant tous enregistré des gains. Les technologies de l'information, les soins de santé et les services publics ont été les secteurs les plus performants, à l'inverse des services de communication, de l'énergie et des biens de consommation de base.

Les actions américaines ont également gagné du terrain en dollars canadiens au cours de la période présentée, car les 11 secteurs ont tous dégagé des rendements positifs. Les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les industries ont été les secteurs les plus performants, tandis que les soins de santé, l'énergie et les services publics sont arrivés en queue de peloton.

Au cours de la période présentée, les investisseurs se sont tournés vers les obligations à plus long terme, ce qui a fait augmenter les prix des obligations du gouvernement du Canada à moyen et à long terme et fait baisser les taux à plus long terme. Les taux des obligations à court terme sont demeurés pour une bonne part inchangés. Vers le milieu de la période présentée, le taux de l'obligation du gouvernement du Canada de référence à 10 ans est tombé sous le taux des bons du Trésor à trois mois, ce qui a provoqué une inversion de la courbe des taux (lorsque les taux des obligations à long terme sont inférieurs à ceux des obligations à court terme). Les obligations de sociétés de catégorie investissement ont surclassé les obligations d'État et les obligations à haut rendement.

#### Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

La gestion du Fonds se fait toujours avec comme objectif de chercher à répliquer le rendement de son indice de référence spécifique. Les rendements du Fonds sont influencés par les mêmes facteurs qui jouent sur les marchés canadiens des actions et des titres à revenu fixe, ainsi que sur certains marchés boursiers étrangers.

#### Faits récents

Le conseiller en valeurs reste attentif à tout un éventail de facteurs macroéconomiques susceptibles d'influer sur les marchés financiers. L'optimisme des banques centrales à l'égard de l'économie mondiale s'est estompé. Étant donné le ralentissement de l'économie mondiale et les tensions commerciales persistantes, le conseiller en valeurs prévoit que la Banque du Canada et la Fed réduiront les taux d'intérêt. Selon lui, l'incertitude entourant le Brexit et la faiblesse de la production industrielle pourraient freiner la croissance économique en Europe, ce qui inciterait la BCE à baisser elle aussi ses taux d'intérêt. Le conseiller en valeurs s'attend à ce que les taux restent peu élevés et peut-être même à ce que ceux-ci soient abaissés durant la prochaine année.

Selon le conseiller en valeurs, les marchés financiers pourraient subir des épisodes de volatilité, car le ralentissement de l'économie mondiale et les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine créent de l'incertitude chez les investisseurs. Bien que les paramètres fondamentaux des entreprises, les valorisations et le bas niveau des taux d'intérêt soient généralement favorables aux cours des actions, le conseiller en valeurs pense que les risques politiques et économiques pourraient causer des problèmes aux marchés financiers au cours de la prochaine année.

### 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, de garde, 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. Les porteurs de parts versent directement à GPTD des frais de gestion annuels pour la prestation de services de gestion. Le Fonds peut aussi détenir des catégories de parts d'autres fonds qui sont gérés par GPTD. Cependant, les frais ne sont pas comptabilisés en double.

Le Fonds paie des frais d'administration annuels à GPTD qui, en contrepartie, paie certains frais d'exploitation du Fonds. Les frais d'administration par palier sont calculés en fonction de la valeur liquidative du Fonds, et accumulés chaque jour et payés chaque mois à GPTD.

	<i>(exprimé en %)</i>
Première tranche de 70 M\$ de la valeur liquidative	0,03
Tranche suivante de 300 M\$ de la valeur liquidative	0,02
Solde de plus de 370 M\$	0,01

#### Placeur :

Les parts du Fonds sont généralement offertes en vente à des investisseurs institutionnels, sous réserve de certaines restrictions, et peuvent être obtenues directement d'un représentant de GPTD dans une province ou un territoire où GPTD est ou peut devenir admissible à recevoir des ordres pour des parts du Fonds.

#### 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.

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

Le Fonds maintient également des comptes bancaires et un découvert auprès de TD pour lesquels TD perçoit des frais.

#### 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.gptdinstitutionnel.com](http://www.gptdinstitutionnel.com); un porteur de titres peut en obtenir un exemplaire sur demande et sans frais en communiquant avec GPTD (se reporter à la page couverture).

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

- opérations sur des titres de TD, de ses sociétés affiliées ou de ses associés;
- investissements dans les titres d'un émetteur pour lequel Valeurs Mobilières TD Inc., TD Waterhouse Canada Inc. 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 immédiatement 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.

Le CEI du Fonds ou des fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit a approuvé des instructions permanentes qui permettent au Fonds d'exécuter des opérations en nature avec des fonds communs de placement apparentés et des comptes gérés de façon discrétionnaire par GPTD.

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

## Faits saillants de nature financière

Les tableaux qui suivent font état des principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 30 juin 2019 et pour les cinq exercices précédents, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)¹

CATÉGORIE B	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Actif net au début de la période</b>	16,87	18,56	17,83	17,37	17,40	16,39
<b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>						
Total du revenu	0,10	0,69	0,49	0,51	0,53	0,53
Total des charges (excluant les distributions)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(0,03)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,22	0,70	0,83	0,69	0,56	0,48
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,48	(1,80)	0,17	0,07	(0,28)	0,77
<b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b>	<b>1,80</b>	<b>(0,41)</b>	<b>1,49</b>	<b>1,27</b>	<b>0,81</b>	<b>1,75</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu net de placement (excluant les dividendes)		(0,35)	(0,34)	(0,34)	(0,35)	(0,34)
Dividendes		(0,18)	(0,16)	(0,17)	(0,18)	(0,16)
Gains en capital		(0,71)	(0,26)	(0,36)	(0,30)	(0,24)
Remboursement de capital		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total des distributions annuelles³</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(1,24)</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,87)</b>	<b>(0,83)</b>	<b>(0,74)</b>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>18,56</b>	<b>16,87</b>	<b>18,56</b>	<b>17,83</b>	<b>17,37</b>	<b>17,40</b>

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. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part.

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

### Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE B	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	763 112	700 347	772 001	802 269	801 495	789 974
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	41 114	41 514	41 586	44 997	46 140	45 393
Ratio des frais de gestion (%)²	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions (%)	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	6,95	16,25	13,66	23,99	13,65	13,58
Valeur liquidative par part (\$)	18,56	16,87	18,56	17,83	17,37	17,40

¹ Données au 30 juin 2019 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. Les renonciations 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

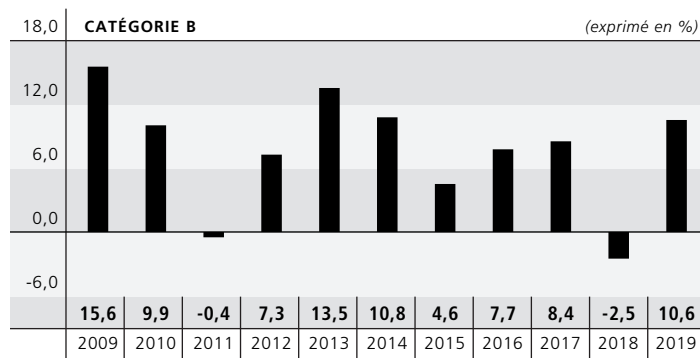
Les parts de la Catégorie B du Fonds ne versent pas de frais de gestion à GPTD. Ces frais sont négociés séparément et versés directement par les porteurs de parts.

### Rendement passé

Le graphique ci-après indique les rendements passés du Fonds et peut vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être inférieurs si l'épargnant ne réinvestissait pas 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

Le graphique à bandes ci-après montre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Il indique 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 2019, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année.



*Pour la période de 12 mois close le 31 déc. et celle de six mois close le 30 juin 2019*

**Aperçu du portefeuille**

30 juin 2019

	% de la valeur liquidative
<b>RÉPARTITION DE L'ACTIF</b>	
Fonds d'obligations canadiennes	34,1
Fonds d'actions canadiennes	31,5
Fonds d'actions mondiales et internationales	16,1
Fonds d'actions américaines	14,1
Fonds à court terme canadiens	4,1
Trésorerie (découvert bancaire)	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,1

<b>TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)</b>	763 112 \$
---	------------

	% de la valeur liquidative
<b>LES 25 PRINCIPAUX TITRES</b>	
Fonds indiciel d'obligations canadiennes Émeraude TD	34,1
Fonds indiciel d'actions canadiennes Émeraude TD	31,5
Fonds indiciel d'actions internationales Émeraude TD	16,1
Fonds indiciel du marché américain Émeraude TD	14,1
Fonds d'investissement à court terme canadien Émeraude TD	4,1
Trésorerie (découvert bancaire)	0,0
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	99,9

*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 dans Internet au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) ou au [www.sec.gov/edgar.shtml](http://www.sec.gov/edgar.shtml), selon le cas. On peut aussi obtenir le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement TD sous-jacents dans Internet au [www.tdassetmanagement.com](http://www.tdassetmanagement.com) et au [www.gptdinstitutionnel.com](http://www.gptdinstitutionnel.com), 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 de communiquer avec Gestion de Placements TD Inc. au 1-888-834-6339, d'écrire à l'adresse suivante : Gestion de Placements TD Inc., Tour TD Canada Trust, 34<sup>e</sup> étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, ou d'envoyer un courriel à [inst.info@tdam.com](mailto:inst.info@tdam.com)

## 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, 2019. 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. « TMX® » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le 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 *Émeraude* TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.