

Gestion de Placements TD

Fonds de gestion de trésorerie canadienne *Émeraude* TD – gouvernement du Canada

525665
(03/20)

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

Exercice clos le 31 décembre 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-888-834-6339, en nous écrivant à Gestion de Placements TD Inc., Tour TD Canada Trust, 34^e étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, en envoyant un courriel à inst.info@tdam.com, ou en consultant notre site Internet au www.gptdinstitutionnel.com ou le site de SEDAR à www.sedar.com



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

Analyse du rendement par la direction

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds de gestion de trésorerie canadienne *Émeraude* TD – gouvernement du Canada (le « Fonds ») consiste à produire un niveau élevé de revenu d'intérêts tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité. Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit surtout dans des titres de créance libellés en dollars canadiens émis ou garantis par le gouvernement du Canada, dont l'échéance ne dépasse pas un an. Il s'emploie à maintenir le prix des parts à 10,00 \$.

Risque

Les risques courus en investissant dans le Fonds sont ceux qui sont énoncés dans le prospectus simplifié.

Résultat d'exploitation

Les parts de la Catégorie Institutionnelle du Fonds ont enregistré un rendement de 1,66 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 1,68 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada. 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 canadienne, telle que mesurée par le produit intérieur brut, a été relativement solide au cours de la période présentée, en particulier au deuxième trimestre. Cette vigueur a été en grande partie attribuable à la forte hausse des exportations. Même si la croissance économique a ralenti au troisième trimestre, elle est demeurée plutôt robuste, surtout grâce au niveau élevé des dépenses de consommation, des investissements des entreprises et des placements immobiliers.

Le taux d'inflation n'a pas beaucoup fluctué durant la période présentée, se maintenant à l'intérieur de la fourchette cible de la Banque du Canada (la « BcC »). Malgré la stabilité générale du marché de l'emploi, le taux de chômage a augmenté de façon notable, s'établissant à 5,9 % vers la fin de la période présentée à cause des pertes d'emploi. À sa dernière réunion, la BcC a maintenu son taux directeur à 1,75 % et indiqué qu'elle surveillerait de près la vigueur de l'économie mondiale avant d'apporter un ajustement quelconque à son taux directeur.

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a enregistré un rendement de 1,61 % pour la période présentée. Le taux des bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada s'établissait à 1,66 % à la fin de la période présentée, contre 1,65 % au début de la période.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

Le Fonds a inscrit un rendement légèrement supérieur à celui de son indice de référence spécifique, après déduction des frais et des charges. Le Fonds a maintenu un taux supérieur à celui de son indice de référence spécifique au cours de la période présentée. Durant la période présentée, la durée (la sensibilité aux variations des taux d'intérêt) du Fonds a été pratiquement la même que celle de son indice de référence spécifique.

Faits récents

Le conseiller en valeurs reste attentif à tout un éventail de facteurs macroéconomiques susceptibles d'influer sur les marchés financiers. À l'aube de 2020, les banques centrales mondiales ont tempéré leur optimisme à l'égard de l'économie mondiale et, par conséquent, les prévisions de croissance ont été revues à la baisse. De l'avis du conseiller en valeurs, l'incertitude entourant le Brexit et la faiblesse de la production industrielle pèsent sur la croissance économique en Europe. Au cours des premiers mois de 2020, les pouvoirs publics sont devenus préoccupés par les effets économiques de l'épidémie du COVID-19. On s'attend généralement à ce que les politiques monétaires restent expansionnistes, alors que les banques centrales tentent de protéger l'économie mondiale contre une baisse de la demande et une perturbation des chaînes d'approvisionnement dans la foulée du COVID-19. Le conseiller en valeurs s'attend à ce que la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine adoptent de nouvelles mesures expansionnistes à court terme. L'inflation devrait rester faible alors que la vigueur du marché de l'emploi est mise à l'épreuve. Le conseiller en valeurs s'attend à ce que les taux d'intérêt restent bas durant l'année qui vient.

Le conseiller en valeurs estime que le contexte de faiblesse soutenue des taux d'intérêt pourrait se prolonger. Il s'attend à ce que la croissance des bénéfices ralentisse, mais reste généralement positive. D'un point de vue historique, les valorisations des actifs plus risqués semblent avoir atteint une juste valeur. Par conséquent, le conseiller en valeurs fait preuve d'un optimisme prudent. Le conseiller en valeurs préfère toujours tirer parti de la sécurité relative et de la liquidité qu'offrent les solutions de gestion de la trésorerie. Il continue de surveiller tous les facteurs qui pourraient influencer sur le portefeuille de placements du Fonds.

En ce qui concerne l'épidémie du COVID-19, le conseiller en valeurs est conscient des répercussions économiques négatives et continue de surveiller de près l'impact sur les marchés. Il est impossible d'estimer l'étendue des dommages économiques, car les gouvernements et les banques centrales pourraient réagir de manière différente, mais le conseiller en valeurs croit que l'économie américaine pourrait s'avérer relativement résiliente face à un repli économique mondial, en raison de la bonne santé des entreprises, du faible taux de chômage, du taux d'épargne relativement élevé et de la vigueur de la consommation. Il continue de surveiller les risques et ajustera le positionnement du Fonds au besoin.

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 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 250 M\$ de la valeur liquidative	0,03
Tranche suivante de 250 M\$ de la valeur liquidative	0,02
Solde de plus de 500 M\$ de la valeur liquidative	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; 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 n'a effectué au cours de la période présentée aucune opération de portefeuille qui aurait exigé l'autorisation du CEI.

Faits saillants de nature financière

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

Actif net par part (\$)¹

CATÉGORIE INSTITUTIONNELLE	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total du revenu	0,17	0,14	0,06	0,05	0,06
Total des charges (excluant les distributions)	0,00	(0,01)	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gains (pertes) latents au cours de la période	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,17	0,13	0,06	0,05	0,06
Distributions :					
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,17)	(0,13)	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	(0,17)	(0,13)	(0,06)	(0,05)	(0,06)
Actif net au 31 décembre	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant les périodes financières. 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 INSTITUTIONNELLE	2019	2018	2017	2016	2015
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	79 794	96 618	152 113	175 250	272 568
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	7 979	9 662	15 211	17 525	27 257
Ratio des frais de gestion (%)²	0,06	0,05	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,06	0,05	0,07	0,05	0,04
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

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

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille), après déduction de toute renonciation ou absorption, de la période indiquée et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période. Les renoncations et les absorptions peuvent être interrompues en tout temps, au gré de GPTD, sans préavis.

³ Le ratio des frais d'opérations 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.

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 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

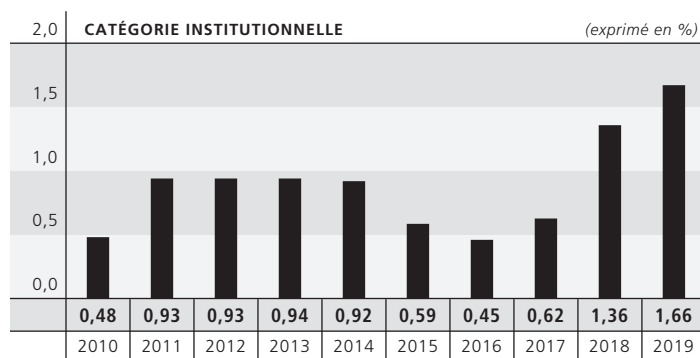
Les parts de la Catégorie Institutionnelle du Fonds ne versent pas de frais de gestion. Ces frais sont négociés séparément et versés directement par les porteurs de parts à GPTD.

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 d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque année.



Rendement courant

Ce rendement annualisé historique, fondé sur la période de sept jours close le 31 décembre 2019, ne représente pas un rendement annuel réel.

	(exprimé en %)
Catégorie Institutionnelle	1,60

Aperçu du portefeuille

31 décembre 2019

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Garanties et titres fédéraux	55,0
Arrangements de prise en pension	35,4
Trésorerie (découvert bancaire)	9,6
Autres actifs (passifs) nets	0,0
NOTATIONS DES TITRES À REVENU FIXE[§]	
R-1 (élevé)	90,4

[§] Les notations proviennent des agences de notation S&PGR, Moody's ou DBRS Ltd.

TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	79 794 \$
---	-----------

	% de la valeur liquidative
--	----------------------------

LES 25 PRINCIPAUX TITRES

Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, prise en pension de titres datée du 31 décembre 2019, 1,730 % échéant le 2 janvier 2020	24,5
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, prise en pension de titres datée du 31 décembre 2019, 1,720 % échéant le 2 janvier 2020	10,9
Trésorerie (découvert bancaire)	9,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,690 % échéant le 16 avril 2020	6,9
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,860 % échéant le 9 janvier 2020	6,3
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,710 % échéant le 23 janvier 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,700 % échéant le 6 février 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,690 % échéant le 20 février 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,690 % échéant le 5 mars 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,680 % échéant le 19 mars 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,690 % échéant le 2 avril 2020	5,6
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,690 % échéant le 30 avril 2020	4,4
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,710 % échéant le 14 mai 2020	2,5
Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 2,080 % échéant le 6 janvier 2020	1,3
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	100,0

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 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^e étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, ou d'envoyer un courriel à 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. 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.

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