

Gestion de Placements TD

Fonds indiciel d'actions internationales *Émeraude* TD

525659
(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 indiciel d'actions internationales *Émeraude* TD (le « Fonds ») est de réaliser une croissance du capital à long terme en reproduisant le rendement de l'indice MSCI EAEO (dividendes nets, CAD) (l'« indice MSCI EAEO (DN, CAD) »). Pour tenter de réaliser cet objectif, le Fonds investit principalement dans des titres de sociétés faisant partie de l'indice MSCI EAEO (DN, CAD), selon une proportion essentiellement semblable à la pondération de ces titres dans l'indice. De plus, il peut utiliser des instruments dérivés.

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 B du Fonds ont enregistré un rendement de 15,9 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 15,8 % de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché, soit l'indice MSCI EAEO (DN, CAD). Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges.

Revue des marchés

Même si les tensions commerciales à l'échelle mondiale ont persisté durant une bonne partie de la période présentée, la croissance économique mondiale s'est poursuivie, quoiqu'à un rythme plus lent qu'en 2018. L'économie européenne, dont la croissance est mesurée par le produit intérieur brut, a progressé à un rythme modéré durant les deuxième et troisième trimestres de la période présentée. La Banque centrale européenne (la « BCE ») a relancé son programme d'achat d'actifs et, en septembre, elle a réduit son taux de dépôt à -0,50 % en réaction à la faiblesse de l'inflation et à la diminution des échanges commerciaux.

L'expansion économique au Royaume-Uni a été inégale. Après s'être contractée au deuxième trimestre, l'économie du pays a rebondi au troisième trimestre grâce à la croissance des secteurs des services et de la construction. La Banque d'Angleterre a laissé son taux directeur à 0,75 %, mais a mentionné qu'elle ajusterait sa politique monétaire si les conditions économiques se détérioraient davantage. La Banque du Japon n'a pas modifié son taux directeur et a indiqué qu'elle était disposée à modifier sa politique monétaire pour s'adapter à l'évolution des conditions économiques. Le recul de l'activité manufacturière et le ralentissement de la demande intérieure se sont soldés par une décélération de la croissance économique chinoise. Vers la fin de la période présentée, la Banque populaire de Chine a réduit son taux d'intérêt directeur dans le but de soutenir l'économie locale.

Les actions internationales se sont inscrites en hausse au cours de la période présentée, la conclusion d'un accord commercial préliminaire entre les États-Unis et la Chine et la détente monétaire opérée par de nombreuses banques centrales ayant fait grimper les rendements boursiers. Les actions européennes ont gagné du terrain, sous l'effet essentiellement du nouvel assouplissement de la politique monétaire de la BCE. Au Royaume-Uni, les actions se sont inscrites en hausse

malgré l'incertitude persistante entourant un éventuel Brexit sans accord, le gouvernement nouvellement élu ayant reporté le vote sur la sortie du pays de l'Union européenne au 31 janvier 2020.

Au Japon, les actions ont progressé au cours de la période présentée, l'apaisement des tensions commerciales mondiales ayant profité à l'économie nipponne, largement axée sur les exportations. Les marchés boursiers chinois ont eux aussi gagné du terrain. La persistance des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine et l'agitation politique régnant à Hong Kong ont certes provoqué un peu de volatilité, mais l'accord commercial préliminaire conclu avec les États-Unis en décembre a joué en faveur des actions chinoises.

Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats

La gestion du Fonds se fait toujours avec comme objectif de chercher à reproduire le rendement de son indice de référence. Les rendements du Fonds sont influencés par les mêmes facteurs qui jouent sur le marché boursier international.

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 de 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.

Selon le conseiller en valeurs, les marchés financiers pourraient subir des épisodes de volatilité, car le ralentissement de l'économie mondiale, les tensions géopolitiques et le conflit commercial persistant entre les États-Unis et la Chine créent de l'incertitude chez les investisseurs. Il continue de surveiller tous les facteurs qui pourraient influer sur le portefeuille de placements du Fonds.

En ce qui concerne l'épidémie de 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 1 100 M\$ de la valeur liquidative	0,03
Tranche suivante de 1 250 M\$ de la valeur liquidative	0,02
Solde de plus de 2 350 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 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., 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 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; iii) soient conformes aux politiques et procédures applicables de GPTD; et iv) donnent un résultat juste et raisonnable au Fonds.

Conventions de courtage (en milliers) :

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur des titres du portefeuille avec des courtiers apparentés qui peuvent recevoir des commissions ou des marges à condition que ces opérations soient réalisées selon des modalités comparables à celles de maisons de courtage non affiliées. En tout, pendant la période présentée, le Fonds a versé des commissions à des courtiers apparentés se chiffrant à 104 \$, soit 13,76 % des commissions totales payées par le Fonds au titre des opérations de portefeuille.

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 B	2019	2018	2017	2016	2015
Actif net au début de la période	15,73	17,28	15,26	16,11	13,91
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total du revenu	0,68	0,62	0,59	0,53	0,56
Total des charges (excluant les distributions)	(0,08)	(0,07)	(0,06)	(0,08)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,63	0,17	0,38	0,13	0,25
Gains (pertes) latents au cours de la période	1,27	(1,77)	1,68	(0,86)	1,94
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,50	(1,05)	2,59	(0,28)	2,67
Distributions :					
Revenu net de placement (excluant les dividendes)	(0,63)	(0,54)	(0,56)	(0,46)	(0,45)
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	(0,63)	(0,54)	(0,56)	(0,46)	(0,45)
Actif net au 31 décembre	17,59	15,73	17,28	15,26	16,11

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant les périodes financières. 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
Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	4 214 572	4 198 187	4 295 092	3 812 670	3 753 812
Nombre de parts en circulation (en milliers)¹	239 629	266 929	248 601	249 895	233 049
Ratio des frais de gestion (%)²	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais de gestion avant les renoncations ou les absorptions (%)	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03
Ratio des frais d'opérations (%)³	0,02	0,03	0,02	0,03	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%)⁴	12,64	18,64	19,02	19,62	14,97
Valeur liquidative par part (\$)	17,59	15,73	17,28	15,26	16,11

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

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

³ Le ratio des frais d'opérations (« RFO ») représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période indiquée. Le RFO d'un fonds qui investit dans des parts de fonds sous-jacents comprend la partie du RFO, si disponible, des fonds sous-jacents qui est attribuable à ce placement.

⁴ Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs gère activement ses placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période indiquée. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations payables, directement ou indirectement, par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables durant l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

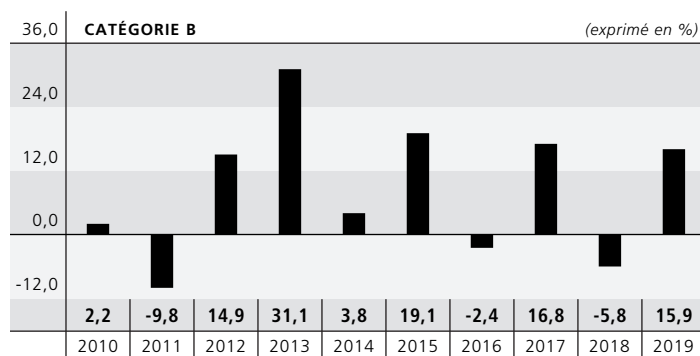
Les parts de la Catégorie B du Fonds ne versent pas de frais de gestion à GPTD. Ces frais sont négociés séparément et versés directement par les porteurs de parts.

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



Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement global annuel composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées closes le 31 décembre 2019, comparativement aux indices de référence suivants :

- Indice de référence spécifique :
 - Indice MSCI EAEO (DN, CAD) – Cet indice englobe des actions de sociétés des marchés développés du monde, à l'exception du Canada et des États-Unis, déduction faite des retenues fiscales.
- Indice général du marché :
 - Indice MSCI EAEO (DN, CAD)

(exprimé en %)	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis sa création
Catégorie B	15,9	8,4	8,2	7,9	s. o.
Indice de référence spécifique	15,8	8,3	8,1	7,8	s. o.
Indice général du marché	15,8	8,3	8,1	7,8	s. o.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence spécifique et de l'indice général du marché est présentée dans la section Résultat d'exploitation.

Aperçu du portefeuille

31 décembre 2019

	% de la valeur liquidative
RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Finance	18,4
Industrie	14,9
Santé	12,1
Consommation discrétionnaire	11,5
Biens de consommation de base	11,2
Matériaux	7,2
Technologies de l'information	7,0
Services de communication	5,1
Énergie	4,8
Services aux collectivités	3,7
Immobilier	3,5
Fonds négociés en bourse	0,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,1
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE	
Japon	24,4
Royaume-Uni	14,9
France	11,1
Suisse	9,7
Allemagne	8,5
Australie	6,9
Pays-Bas	4,9
Hong Kong	3,3
Espagne	2,8
Suède	2,5
Autres pays	10,4
Fonds négociés en bourse	0,5
Trésorerie (découvert bancaire)	0,1
Contrats de change à terme	0,0
Autres actifs (passifs) nets	0,0
TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)	4 214 572 \$

	% de la valeur liquidative
LES 25 PRINCIPAUX TITRES	
Nestlé SA	2,2
Royal Dutch Shell PLC	1,6
Roche Holding AG	1,5
Novartis AG	1,4
Toyota Motor Corporation	1,1
HSBC Holdings PLC	1,1
Unilever	1,0
SAP SE	0,9
TOTAL SA	0,9
AstraZeneca PLC	0,9
BHP Group	0,9
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0,9
BP PLC	0,9
AIA Group Limited	0,8
ASML Holding NV	0,8
GlaxoSmithKline PLC	0,8
Sanofi	0,8
Allianz SE	0,7
Novo Nordisk AS	0,7
Diageo PLC	0,7
Siemens AG	0,7
Commonwealth Bank of Australia	0,7
British American Tobacco PLC	0,7
Rio Tinto Limited	0,6
CSL Limited	0,6
Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres	23,9

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

LE FONDS N'EST PAS PARRAINÉ, ENDOSSÉ, VENDU OU PROMU PAR MSCI INC. (« MSCI »), PAR UNE SOCIÉTÉ MEMBRE DE SON GROUPE, PAR UN DE SES FOURNISSEURS DE DONNÉES OU PAR TOUTE AUTRE PARTIE QUI S'OCCUPE DE LA COLLECTE, DU CALCUL OU DE LA CRÉATION DE TOUT INDICE MSCI OU QUI Y PARTICIPE (COLLECTIVEMENT LES « ENTITÉS MSCI »). LES ENTITÉS MSCI NE SE SONT PAS PRONONCÉES SUR LA LÉGALITÉ OU LA CONVENANCE DU FONDS À L'ÉGARD D'UNE PERSONNE OU D'UNE ENTITÉ. LES ENTITÉS MSCI NE DONNENT AUCUNE GARANTIE ET N'ASSUMENT AUCUNE RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DU FONDS. SANS QUE SOIT LIMITÉE LA PORTÉE DE CE QUI PRÉCÈDE, AUCUNE DES ENTITÉS MSCI NE FORMULE QUELQUE DÉCLARATION OU GARANTIE, EXPRESSE OU IMPLICITE, AUX PORTEURS DE PARTS DU FONDS OU À TOUT MEMBRE DU PUBLIC QUANT À L'OPPORTUNITÉ D'INVESTIR DANS LES FONDS EN GÉNÉRAL OU DANS LE FONDS EN PARTICULIER OU À L'ÉGARD DE LA CAPACITÉ DE TOUT INDICE MSCI DE REPRODUIRE LE RENDEMENT DU MARCHÉ BOURSIER CORRESPONDANT. MSCI OU LES SOCIÉTÉS MEMBRES DE SON GROUPE CONCÈDENT DES LICENCES À L'ÉGARD DE CERTAINES MARQUES DE COMMERCE, MARQUES DE SERVICE OU DÉSIGNATIONS COMMERCIALES AINSI QU'À L'ÉGARD DES INDICES MSCI QUE MSCI ÉTABLIT, COMPOSE ET CALCULE SANS ÉGARD AU FONDS, À L'ÉMETTEUR, AUX PORTEURS DE PARTS DU FONDS OU À TOUTE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ. AUCUNE DES ENTITÉS MSCI N'A QUELQUE OBLIGATION DE SE PRÉOCCUPER DES BESOINS DE L'ÉMETTEUR, DES PORTEURS DE PARTS DU FONDS OU DE TOUTE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ À L'OCCASION DE L'ÉTABLISSEMENT, DE LA COMPOSITION OU DU CALCUL DES INDICES MSCI. AUCUNE DES ENTITÉS MSCI N'EST RESPONSABLE DE L'ÉTABLISSEMENT DU MOMENT, DU PRIX OU DU NOMBRE DE PARTS DU FONDS DEVANT ÊTRE ÉMISES OU DE L'ÉTABLISSEMENT OU DU CALCUL DE L'ÉQUATION SUIVANT LAQUELLE LES PARTS DU FONDS SONT RACHETABLES CONTRE ESPÈCES, NI N'Y A PARTICIPÉ. ENFIN, AUCUNE DES ENTITÉS MSCI N'ENCOURT QUELQUE OBLIGATION OU RESPONSABILITÉ À L'ÉGARD DE L'ÉMETTEUR OU DES PORTEURS DE PARTS DU FONDS OU DE TOUTE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ EN CE QUI A TRAIT À L'ADMINISTRATION, À LA MISE EN MARCHÉ OU AU PLACEMENT DU FONDS.

BIEN QUE MSCI OBTIENNE DES DONNÉES QU'ELLE INCLUT OU UTILISE DANS LE CALCUL DES INDICES MSCI DE SOURCES QUE MSCI CONSIDÈRE FIABLES, AUCUNE DES ENTITÉS MSCI NE DONNE DE GARANTIE NI NE FAIT DE DÉCLARATION QUANT À L'ORIGINALITÉ, LA PRÉCISION ET/OU LE CARACTÈRE COMPLET DE QUELQUES INDICES MSCI OU DE QUELQUES DONNÉES QUI Y SONT COMPRISES. AUCUNE DES ENTITÉS MSCI NE FORMULE UNE GARANTIE, EXPRESSE OU IMPLICITE, QUANT AUX RÉSULTATS QUE L'ÉMETTEUR DU FONDS, LES PORTEURS DE PARTS DU FONDS OU TOUTE AUTRE PERSONNE OU ENTITÉ OBTIENDRONT DE L'USAGE DE QUELQUE INDICE MSCI OU DE QUELQUE DONNÉE QU'ILS COMPRENENT. AUCUNE DES ENTITÉS MSCI N'ENCOURT DE RESPONSABILITÉ QUANT AUX ERREURS OU AUX OMISSIONS DANS LES INDICES MSCI OU DANS LES DONNÉES QUI Y SONT COMPRISES OU QUANT À UNE INTERRUPTION DESDITS INDICES. ENFIN, AUCUNE DES ENTITÉS MSCI NE FORMULE QUELQUE GARANTIE, EXPRESSE OU IMPLICITE, ET LES ENTITÉS MSCI DÉCLINENT TOUTE GARANTIE IMPLICITE (NOTAMMENT TOUTE GARANTIE IMPLICITE QUANT À LA QUALITÉ MARCHANDE ET À L'ADAPTATION À UN USAGE PARTICULIER), À L'ÉGARD DE CHAQUE INDICE MSCI ET DE QUELQUE DONNÉE QUI Y EST COMPRISE. SANS RESTREINDRE LA PORTÉE GÉNÉRALE DE CE QUI PRÉCÈDE, AUCUNE ENTITÉ MSCI N'ENCOURRA UNE RESPONSABILITÉ QUANT AUX DOMMAGES DIRECTS, INDIRECTS, SPÉCIAUX, EXEMPLAIRES, CONSÉCUTIFS OU AUTRES (NOTAMMENT, LA PERTE DE PROFITS) MÊME SI ELLE EST AVISÉE DE LA POSSIBILITÉ QUE DE TELS DOMMAGES SURVIENNENT.

Aucun acheteur, vendeur ou porteur de parts du Fonds ou quelque autre personne ou entité ne devrait utiliser la dénomination commerciale, la marque de commerce ou la marque de service MSCI ou s'y référer pour parrainer, endosser, commercialiser ou promouvoir le Fonds, sans préalablement communiquer avec MSCI afin d'établir s'il doit obtenir la permission de MSCI. Aucune personne ou entité ne pourra, en aucune circonstance, déclarer son affiliation avec MSCI sans en avoir obtenu la permission préalable écrite de MSCI.

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.