

# Le cadeau parfait

---

Perspectives mensuelles  
décembre 2023

15 minutes



# La période des cadeaux

Aurav Ghai, analyste principal, Titres à revenu fixe | Gestion de patrimoine TD

« Il y a des périodes d'agonie et des périodes de booms. Il faut apprendre à les traverser. Parfois, dans la nuit et parfois, à la lumière du jour. Parfois, il y a un boom, d'autres fois, un repli. » — Charlie Munger

Pour les fêtes, cette année, les investisseurs en titres à revenu fixe ne voulaient qu'une seule chose (et ce n'était pas de souffrir). La hausse des taux à long terme au cours des deux dernières années, de 1,50 % au début de 2022 à environ 5 % en octobre 2023, a entraîné certains des mois les plus faibles de l'histoire moderne pour les investisseurs obligataires. Au début du quatrième trimestre, ils se préparaient à la possibilité sans précédent d'une troisième année consécutive de pertes. Ils avaient désespérément besoin d'une bonne nouvelle, et on en a annoncé toute une.

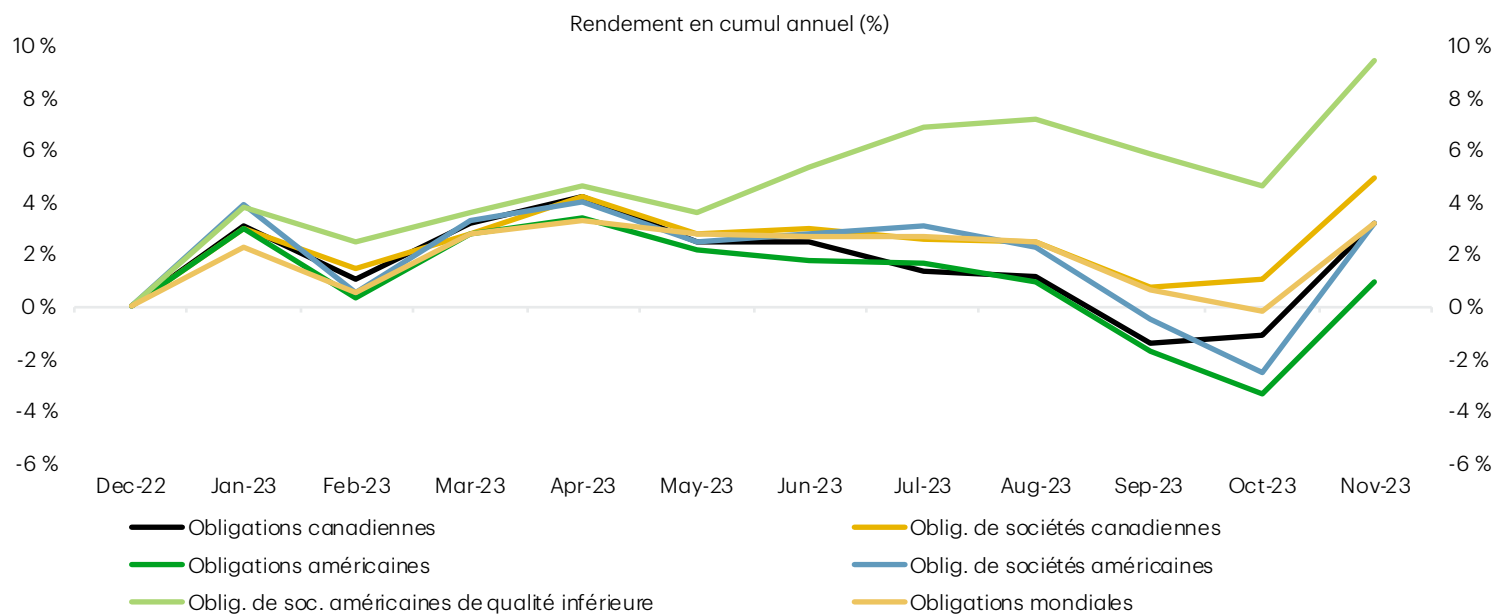
Le mois de novembre a été le meilleur mois depuis les années 1980, les investisseurs ayant frénétiquement fait grimper le cours des obligations. Cela a entraîné une forte remontée des actions, des obligations de sociétés et des marchés émergents. Les obligations d'État ont grimpé, le taux des obligations canadiennes à 10 ans ayant reculé de plus de 50 points de base (pdb) à 3,55 %, tandis que le taux américain équivalent a reculé de plus de 60 pdb pour s'établir à 4,33 %. Dans l'ensemble, l'indice des obligations canadiennes le plus représentatif (indice des obligations universelles FTSE Canada) a inscrit un rendement de 4,3 % en novembre, contre 4,4 %

pour l'équivalent américain (indice Bloomberg U.S. Aggregate). Bref, les titres à revenu fixe reprennent leurs droits et les investisseurs le remarquent – les principaux acteurs, tant au pays qu'à l'étranger, réévaluent leurs positions vendeur et misent sur le maintien de cet élan positif, ce qui devrait le renforcer.

Bien sûr, des mois comme le mois de novembre inciteront toujours l'investisseur avisé à prendre le temps de revoir les perspectives généralement optimistes à l'égard des obligations afin d'éviter un biais de confirmation, mais nous reconnaissons que cette remontée était attendue depuis longtemps.

Notre cadeau de Noël serait-il arrivé à l'avance? Comme le montre la figure 1, le rendement en novembre a été si exceptionnel qu'il aurait pu représenter un rendement annuel respectable pour 2023, l'indice des obligations canadiennes ayant progressé de 3,2 % depuis le début de l'année, et l'indice des obligations américaines, de 0,9 %. Les marchés du crédit ont fait encore mieux, l'indice des obligations de sociétés canadiennes ayant progressé de 4,9 % et l'indice équivalent américain, de 3,2 %.

Figure 1 : Rendement en cumul annuel



## Quel a été le catalyseur de la remontée des obligations en novembre?

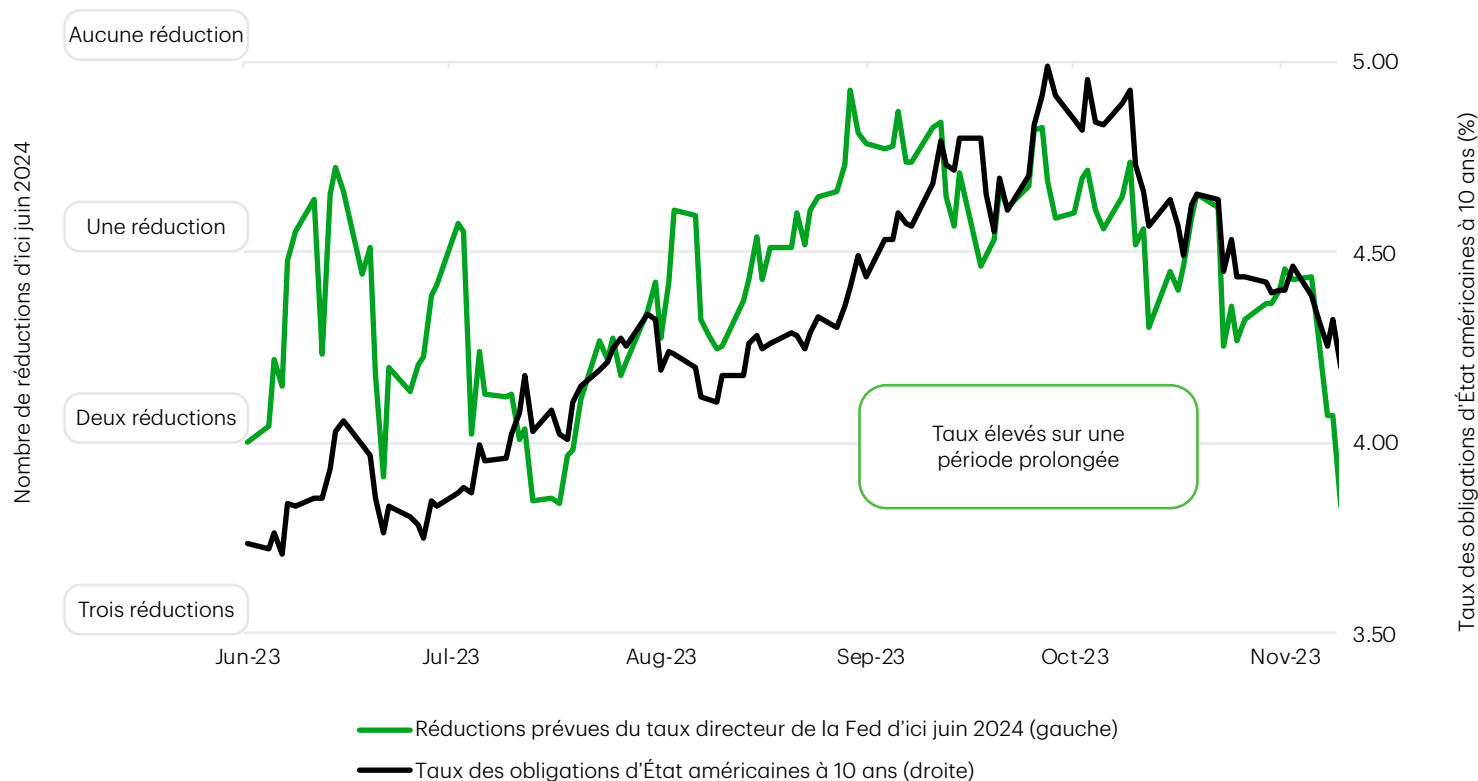
Le catalyseur le plus probable a été la publication, le 14 novembre, des données sur l'inflation de l'indice des prix à la consommation (IPC). Cela a probablement renforcé la volonté de la Réserve fédérale américaine (Fed) d'interrompre ses hausses de taux, alors que les effets du resserrement de la politique monétaire continuent de se faire sentir dans l'ensemble de l'économie. L'inflation de base aux États-Unis (qui exclut les aliments et l'énergie) a ralenti plus que ce qu'attendaient un grand nombre d'observateurs, montant de seulement 0,23 % en octobre. Ce résultat n'était pas très inférieur aux prévisions consensuelles, mais cette surprise bien accueillie a déclenché une forte remontée immédiate des marchés obligataires.

Certes, les marchés obligataires étaient prêts pour cette remontée depuis la réunion du 1er novembre de la Fed. Les dirigeants de la Fed avaient alors annoncé une pause prolongée et semblaient avoir relevé le seuil pour de futures hausses de taux dans un contexte de politique monétaire restrictive et de resserrement des conditions financières. L'affaiblissement des données sur l'inflation en octobre, conjugué à la hausse du chômage, a renforcé le ralentissement de l'activité aux États-Unis auquel les dirigeants de la Fed s'attendaient, et les marchés attendaient cette confirmation avec impatience.

Malgré les apparences, ce n'est pas simplement l'inflation réduite, ou plutôt les attentes d'une réduction à venir de l'inflation, qui a fait baisser les taux et remonter le cours des obligations. Le taux nominal d'une obligation d'État dont l'échéance est de 10 ans peut être divisé en deux composantes : le taux moins l'inflation prévue (c.-à-d. le taux réel) et l'inflation prévue déterminée par le marché des titres indexés sur l'inflation (c.-à-d. le point de rentabilité). C'est le taux réel qui crée des conditions plus faibles ou plus serrées pour les intervenants du marché. Et depuis le revirement du marché au début de 2022, les variations du taux nominal d'une obligation d'État sont presque entièrement attribuables aux taux réels. Les attentes d'inflation à long terme n'ont pas beaucoup changé, ce qui donne à penser que les marchés ont considéré la flambée de l'inflation comme une anomalie post-pandémie plutôt que comme un changement structurel de l'économie.

Les investisseurs ont toutefois été beaucoup moins confiants à l'égard de la trajectoire du taux directeur de la Fed en 2024, ce qui a entraîné une influence démesurée sur les taux réels. La figure 2 illustre les variations des attentes du marché à l'égard des taux directeurs en fonction du scénario dominant, le plus récent tablant sur l'assouplissement de la politique et l'hypothèse selon laquelle la Fed ne se montrera pas si audacieuse. Nous soulignons que cette hypothèse ne repose pas sur des indications de la banque centrale.

Figure 2 : Attentes du marché quant aux taux directeurs



### Le marché a-t-il raison de changer son scénario si rapidement?

L'histoire montre que ni la Fed ni le marché ne sont particulièrement habiles pour prédire le taux directeur futur. Les marchés ont constamment prévu des hausses de taux pendant la décennie qui a suivi la crise financière, alors que les taux sont demeurés à zéro ou près de zéro, et sous-estimé la détermination de la Fed au cours du cycle le plus récent. Ainsi, il faut faire preuve d'humilité et savoir que les marchés ont tendance à créer leur propre réalité; par conséquent, nous ne nous fions pas entièrement à leurs attentes.

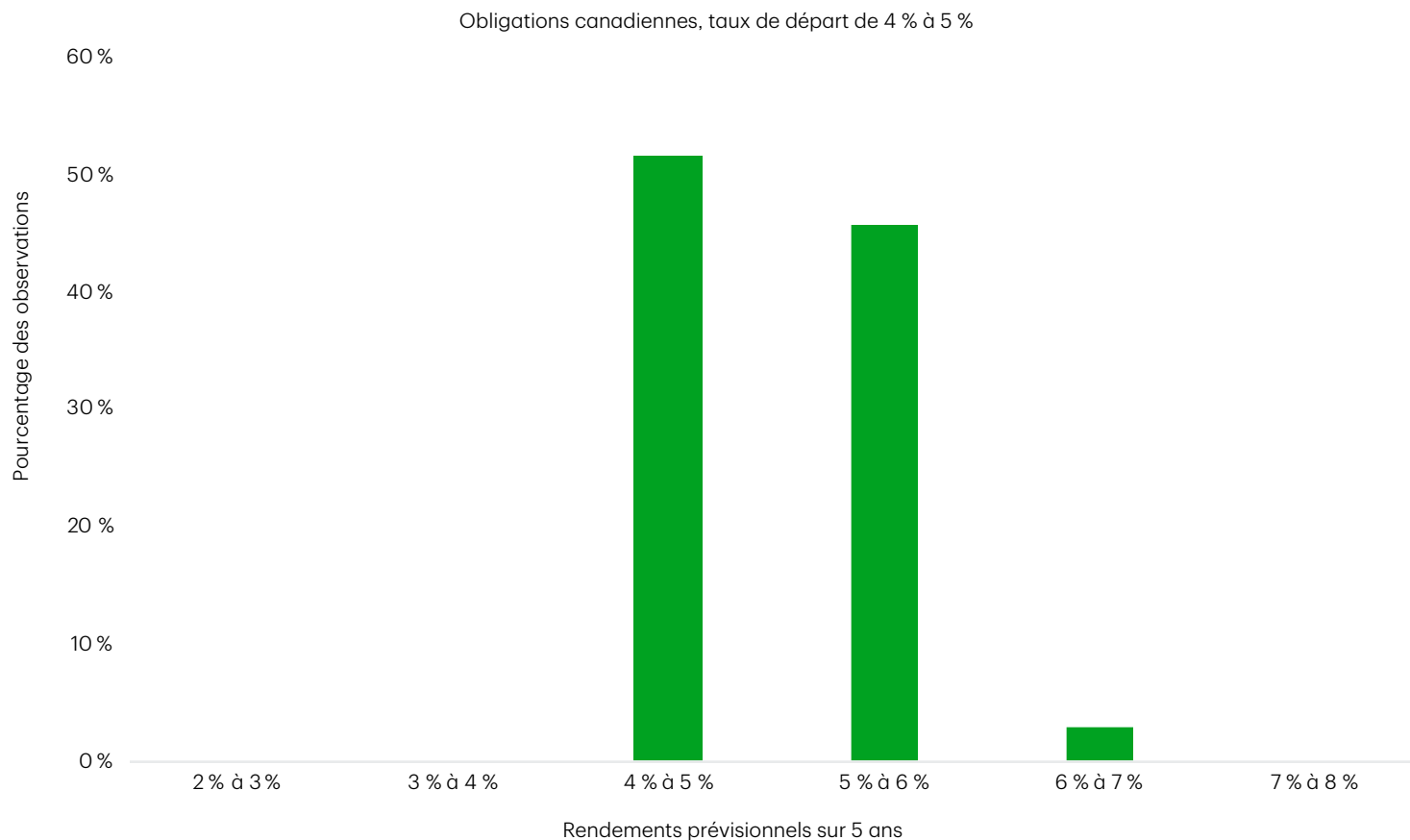
### Tout cela change-t-il nos perspectives à l'égard des titres à revenu fixe?

Non. Nous sommes d'avis que les perspectives de placement et la confiance à l'égard des obligations demeurent fortes. Les taux ont atteint des niveaux inégalés depuis le début des années 2000, et le marché obligataire est bien positionné pour procurer des rendements intéressants au cours des prochaines années grâce aux seuls taux, qui sont un bon indicateur des rendements futurs (figure 3). De plus, les taux élevés procurent une protection contre la volatilité. Les investisseurs peuvent obtenir des taux attrayants dans presque tous les segments

du marché des titres à revenu fixe. Comme la remontée des obligations de novembre l'a montré, il serait fabuleux qu'une baisse des taux et montée des cours permette de stimuler les gains en capital (plus avantageux sur le plan fiscal que le coupon pour le rendement global), mais même sans ces gains, les titres à revenu fixe devraient bien se comporter aux taux actuels.

Nous maintenons la modeste surpondération des titres à revenu fixe, car nous croyons qu'ils ont regagné une place de choix au sein des portefeuilles multiactifs ou diversifiés, offrant aux investisseurs la meilleure occasion en plus d'une décennie de bâtir des portefeuilles diversifiés. Après quelques années turbulentes d'inflation élevée et de hausse des taux qui ont nui aux portefeuilles, les investisseurs pourraient voir un retour à un comportement plus conventionnel sur les marchés boursiers et obligataires en 2024, même si la croissance est freinée dans de nombreuses régions. Notre scénario de base pour les titres à revenu fixe est qu'ils produiront un revenu intéressant, et nous préférons ne pas surestimer les gains en capital qui découleraient de la baisse des taux des obligations d'État. Fait important, et comme pour tout placement, il est recommandé de maintenir des attentes réalistes à l'égard de cette catégorie d'actifs.

Figure 3 : Pour la suite, les niveaux de départ favorisent les titres à revenu fixe





## Merci, Charlie

Brad Simpson, stratège en chef | Gestion de patrimoine TD



Dans le monde des placements, Charlie Munger était notre étoile du Nord. Chaque année, le vice-président de Berkshire Hathaway et son partenaire de placement légendaire, Warren Buffett, se rendaient à Omaha, au Nebraska, à la conférence annuelle de la société pour partager leur savoir et leurs conseils pleins de bon sens aux actionnaires et aux autres participants. Pendant cinq décennies, même lorsque les marchés devenaient de plus en plus volatils (perturbés par la technologie, la mondialisation et le cycle de nouvelles 24 heures sur 24), M. Munger a été un phare dans la tempête, nous rassurant avec sa bonne humeur, son humour aiguisé et son pragmatisme impressionnant. Il nous a fait beaucoup de cadeaux au fil des ans. Vous trouverez ci-dessous mes exemples favoris.

## **Voici ce qu'il pense de pâtir dans la pitié, un sujet qu'il connaît bien, après avoir perdu son fils de neuf ans à la leucémie et vu son premier mariage s'effondrer :**

« La vie a des revers terribles, horribles et injustifiés. Certaines personnes se relèvent, d'autres non. ... [Épictète] pensait que chaque erreur dans la vie était une occasion d'apprendre et qu'il fallait éviter de s'apitoyer et, plutôt, utiliser les revers de façon constructive. »

## **Voici une blague sur la différence entre connaître quelque chose et simplement connaître son nom :**

« Je raconte souvent l'histoire apocryphe de Max Planck qui, après avoir remporté le prix Nobel, donnait souvent un même discours sur la nouvelle mécanique quantique partout en Allemagne. Avec le temps, son chauffeur a mémorisé la conférence et a dit : "Est-ce que ça vous dérangerait, Professeur Planck, parce que c'est ennuyeux de rester dans notre routine, si je donnais le discours à Munich et si vous vous portiez mon chapeau et y assistiez?" M. Planck a répondu : "Pourquoi pas?" Et le chauffeur a fait une longue conférence sur la mécanique quantique. Puis, un professeur de physique s'est levé et a posé une question tout à fait effrayante, à laquelle le chauffeur a répondu : "Eh bien, je suis surpris que dans une ville avancée comme Munich, on me pose une question aussi élémentaire. Je vais demander à mon chauffeur de répondre." »

## **Un commentaire sur l'importance de la lecture :**

« Tout au long de ma vie, je n'ai connu aucune personne sage (sur un vaste sujet) qui ne lisait pas tout le temps. Vous seriez surpris de ce que Warren et moi lisons. Mes enfants rient de moi. Ils pensent que je suis un livre sur deux jambes. »

## **Voici ce qu'il avait à dire sur l'imitation du parcours d'une autre personne :**

« Si vous voulez devenir riche comme moi, en apprenant un peu de tout, je ne le recommande pas. Un proctologue n'a pas à connaître Schopenhauer ou l'astrophysique, n'est-ce pas? Il faut se spécialiser. C'est là où se trouvent les marchés. Il ne faut jamais l'oublier. En revanche, je ne pense pas que vous auriez une vie bien remplie si vous vous limitiez à la proctologie. »

## **Il y a une distinction à faire entre vouloir quelque chose et le mériter :**

« La façon la plus assurée d'obtenir ce que vous voulez est d'essayer de le mériter. Passez chaque jour à essayer d'en savoir un peu plus que la veille. Travaillez fidèlement et adéquatement. Vous progresserez alors de façon systématique, même si cela ne se fera pas nécessairement de façon accélérée. Néanmoins, vous renforcerez ainsi votre discipline en vous préparant pour les moments cruciaux. Allez-y un centimètre à la fois, jour après jour. Si vous vivez assez longtemps, vous obtiendrez généralement ce que vous méritez. »

## **M. Munger sur le sujet de s'arrêter à ce qu'on peut avoir :**

« Je pense que la vie, c'est toute une série d'évaluation des occasions et des coûts. Il faut épouser la meilleure personne possible pour vous. Investir, c'est un peu la même chose. »

## **Voici comment avoir une vie bien remplie, à son avis :**

« Ne soyez pas trop jaloux, évitez les ressentiments, ne dépensez pas trop votre revenu, restez joyeux malgré vos difficultés, traitez avec des personnes fiables et faites ce que vous êtes censé faire. Toutes ces règles simples fonctionnent si bien pour améliorer votre vie. »

## **M. Munger sur l'importance de la simplicité :**

« C'est remarquable à quel point des gens comme nous ont profité d'avantages à long terme en essayant de ne pas être stupides, plutôt qu'en essayant d'être très intelligents. »

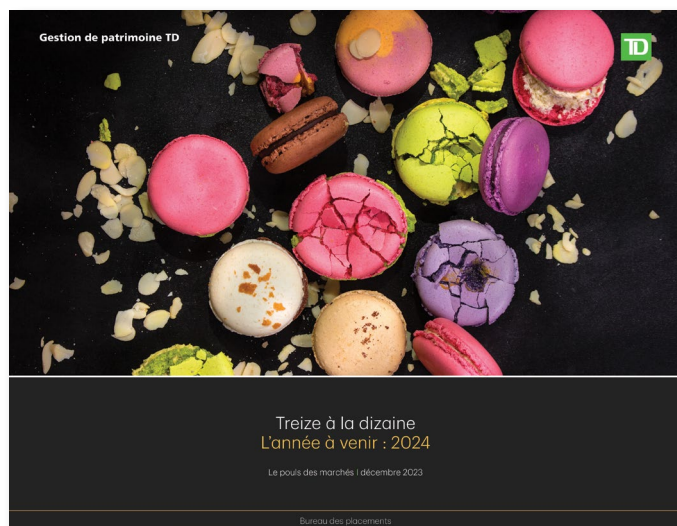
## **Il a aussi abordé l'importance de connaître ses compétences :**

« Je ne joue pas à des jeux où les autres sont habiles et je suis novice. Je cherche un endroit où je suis sage et où les autres sont ignorants. Il faut connaître ses compétences. Je sais très bien quand quelque chose m'échappe. »



## ... et bonne année

Nous concluons cette année de perspectives avec un aperçu de l'année prochaine. Nous venons de publier un document qui présente 13 thèmes de l'année à venir qui, selon nous, seront importants. Nous réserverons l'analyse rigoureuse pour janvier, mais d'ici là, voici un aperçu des tendances qui, selon nous, stimuleront les marchés financiers. N'oubliez pas qu'il s'agit d'éventualités. S'il y a une certitude, c'est que personne ne peut prédire l'avenir, y compris nous. Nous pouvons toutefois nous préparer aux tendances à court et à long terme qui, selon nous, représenteront des défis et des occasions.



### [L'année à venir : 2024](#) [Treize à la dizaine](#)

#### 1. L'économie d'affinité se poursuivra à mesure que la démondialisation s'installera.

L'évolution des flux commerciaux fera ressortir des gagnants et des perdants, et plusieurs pays émergents profiteront de la stratégie « Chine plus un ».

#### 2. Les dépenses dans le secteur de la défense devraient augmenter dans un contexte de tensions accrues.

En temps de guerre, les gouvernements ont tendance à consacrer plus de fonds à la défense. En revanche, le risque d'un conflit armé pourrait miner la confiance dans certaines régions et entraîner des répercussions à long terme sur la solvabilité des pays.

#### 3. Les produits de base devraient afficher un rendement supérieur.

La transition vers les infrastructures renouvelables nécessitera un afflux massif de matières premières, ce qui devrait faire grimper les prix. Du côté de l'énergie, les inquiétudes à l'égard des énergies renouvelables pourraient être exagérées.

#### 4. La Chine devrait se remettre de ses difficultés économiques.

Nous pensons que l'économie chinoise a atteint son creux cyclique. Les données sur la croissance se sont améliorées au cours du dernier trimestre, et nous pensons que la tendance se maintiendra.

#### 5. Une victoire de Trump pourrait modifier radicalement la conjoncture.

Nous ne formulons pas de prévisions à l'égard de l'élection, mais comme M. Trump domine dans de nombreux sondages, nous nous préparons à la possibilité d'un deuxième mandat pour le candidat et aux répercussions sur l'économie américaine et les marchés mondiaux.

---

## 6. Une couverture est importante dans un contexte d'incertitude géopolitique accrue.

Nos travaux donnent à penser que le pétrole et l'or offrent peut-être la meilleure protection contre le risque géopolitique.

## 7. L'atteinte de la cible d'inflation sera difficile.

Nous pensons que les gains faciles en matière d'inflation sont derrière nous et que le retour à la cible de 2 % de la Fed sera long et difficile.

## 8. Les titres à revenu fixe devraient se redresser après une année volatile.

Notre confiance à l'égard des obligations demeure solide. Les taux actuels se situent à des niveaux inégalés depuis le début des années 2000, et le marché obligataire est bien positionné pour procurer des rendements intéressants.

## 9. La hausse des frais d'intérêt freinera les dépenses de consommation et les emprunts.

Les frais d'intérêts nets par habitant ont incité les consommateurs à retarder le remboursement de leurs dettes, tant pour les prêts hypothécaires que pour les autres prêts. Il est fort probable que la croissance du revenu disponible ralentisse, ce qui aurait un impact important sur les dépenses de consommation.

## 10. Le développement de l'IA devrait progresser, même en cas de ralentissement économique.

Nous ne croyons pas que le secteur de l'IA sera à l'abri d'un ralentissement économique. Toutefois, la promesse est telle que les solides flux de trésorerie découlant des nouveaux investissements propulseront le secteur vers un développement rapide.

## 11. Le rendement de l'immobilier continuera de diverger.

Même si les taux d'occupation des bureaux traditionnels aux États-Unis sont supérieurs à 20 % et que les loyers sont sous pression, de nombreux autres segments du secteur de l'immobilier sont attrayants. La demande pour les centres de données, par exemple, est alimentée par l'infonuagique, la création de contenu et la révolution de l'IA.

## 12. La volatilité des actions devrait augmenter.

Compte tenu du décalage historique entre le resserrement de la politique monétaire et ses répercussions sur l'économie et le marché financier en général, ainsi que du contexte géopolitique instable prévalent, la volatilité des actions est susceptible d'augmenter en 2024.

## 13. Les actifs privés offrent des occasions dans un contexte de hausse des taux.

Les titres de dette privée pourraient offrir l'un des meilleurs rendements depuis la crise financière mondiale. À l'avenir, il faudra que les investisseurs actuels s'écartent, étant donné que les institutions doivent rééquilibrer leurs portefeuilles. Ce contexte devrait créer des occasions pour les nouveaux venus du secteur de la gestion privée de patrimoine, qui détiennent toujours des niveaux de liquidités historiques dans la foulée de la pandémie.

---

En ce qui concerne l'avenir, nous suivons nos principes, qui sont fondés sur la conviction que les marchés s'adaptent. Les marchés financiers évoluent constamment à mesure que les participants apprennent et innovent. À Gestion de patrimoine TD, nous avons l'avantage de pouvoir compter sur l'étendue de l'expertise et des compétences de l'institution pour offrir une stratégie de placement judicieuse et un positionnement agile. Au bout du compte, c'est notre philosophie, notre personnel et notre processus qui nous permettent de saisir les occasions et de relever les défis.



## Rendement des marchés

		(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
<b>Rendement des indices canadiens (\$ CA)</b>	<b>Indice</b>	<b>1 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>Cum. annuel</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>	<b>20 ans</b>
Indice composé S&P/TSX (RT)	80,872	7.48	0.56	7.54	2.28	8.82	9.23	7.42	7.84
Indice composé S&P/TSX (RC)	20,236	7.22	-0.28	4.39	-1.06	5.59	5.89	4.21	4.84
S&P/TSX 60 (RT)	3,977	7.92	1.18	7.68	1.88	9.44	9.46	8.01	8.24
S&P/TSX petites sociétés (RT)	1,221	4.84	-3.22	1.00	-0.86	5.24	6.80	3.85	3.61
Indice des actions privilégiées S&P/TSX (RG)	1,677	9.47	7.93	5.04	3.21	1.70	2.12	1.23	2.17
<b>Rendement des indices américains (\$ US)</b>									
S&P 500 (RT)	9,879	9.13	1.74	20.80	13.84	9.76	12.51	11.82	9.73
S&P 500 (RC)	4,568	8.92	1.33	18.97	11.95	8.04	10.60	9.72	7.59
Dow Jones des valeurs industrielles (RC)	35,951	8.77	3.54	8.46	3.94	6.65	7.08	8.37	6.72
NASDAQ composé (RC)	14,226	10.70	1.36	35.92	24.05	5.26	14.18	13.36	10.42
Russell 2000 (RT)	9,635	9.05	-4.37	4.20	-2.56	1.13	4.78	6.13	7.60
<b>Rendement des indices américains (\$ CA)</b>									
S&P 500 (RT)	13,417	6.85	2.12	21.13	14.46	11.47	12.98	14.62	9.98
S&P 500 (RC)	6,204	6.64	1.71	19.29	12.56	9.73	11.06	12.48	7.83
Dow Jones des valeurs industrielles (RC)	48,826	6.49	3.92	8.75	4.50	8.31	7.53	11.09	6.97
NASDAQ composé (RC)	19,321	8.38	1.73	36.29	24.73	6.90	14.66	16.21	10.67
Russell 2000 (RT)	13,086	6.77	-4.02	4.48	-2.04	2.71	5.22	8.80	7.84
<b>Rendement global des indices MSCI (\$ US)</b>									
Monde	13,872	9.43	1.73	18.55	13.56	7.56	10.53	8.89	8.43
EAO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)	10,152	9.30	1.34	12.84	12.96	4.32	6.51	4.39	6.20
MÉ (marchés émergents)	2,540	8.02	1.16	6.08	4.65	-3.66	2.73	2.50	7.37
<b>Rendement global des indices MSCI (\$ CA)</b>									
Monde	18,840	7.14	2.10	18.88	14.18	9.24	10.99	11.62	8.68
EAO (Europe, Australasie et Extrême-Orient)	13,787	7.01	1.71	13.15	13.58	5.94	6.95	7.01	6.44
MÉ (marchés émergents)	3,450	5.76	1.53	6.37	5.21	-2.16	3.16	5.07	7.62
<b>Devises</b>									
Dollar canadien (\$ US/\$ CA)	73.63	2.14	-0.37	-0.27	-0.54	-1.54	-0.42	-2.45	-0.23
<b>Indices régionaux (en monnaie locale, RC)</b>									
FTSE 100 de Londres (R,-U)	7,454	1.80	0.20	0.03	-1.58	5.96	1.32	1.15	2.74
Hang Seng (Hong Kong)	17,043	-0.41	-7.29	-13.84	-8.36	-13.51	-8.45	-3.32	1.64
Nikkei 225 (Japon)	33,487	8.52	2.66	28.33	19.73	8.20	8.42	7.90	6.18
<b>Taux des obligations de référence</b>		3 mois		5 ans		10 ans		30 ans	
Obligations du gouvernement du Canada		5,04		4,13		4,06		3,86	
Obligations du Trésor américain		5,48		4,86		4,93		5,10	
<b>Indices obligataires (couverts en \$ CA, rendement global)</b>	<b>Indice</b>	<b>1 mois (%)</b>	<b>3 mois (%)</b>	<b>Cum. annuel (%)</b>	<b>1 an (%)</b>	<b>3 ans (%)</b>	<b>5 ans (%)</b>	<b>10 ans (%)</b>	
Indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada	448	0.42	1.30	4.31	4.66	2.09	1.78	1.28	
Indice des obligations universelles FTSE Canada	1,084	4.29	1.94	3.15	1.45	-3.77	0.89	2.02	
Indice des obligations gouvernementales FTSE Canada	1,023	4.46	1.79	2.54	0.62	-4.38	0.47	1.77	
Indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada	1,303	3.81	2.37	4.94	3.86	-2.04	2.07	2.73	
Indice Bloomberg US Corporate High Yield Bond	272	4.40	1.83	8.58	7.84	0.87	3.34	3.78	
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond	245	3.33	0.71	3.17	1.89	-3.36	0.64	1.87	
Indice JPM EMBI Global Core	480	5.86	1.12	4.66	4.82	-5.48	0.12	2.14	
<b>Rendement global des indices Credit Suisse (\$ US)</b>	<b>Indice</b>	<b>1 mois (%)</b>	<b>3 mois (%)</b>	<b>Cum. annuel (%)</b>	<b>1 an (%)</b>	<b>3 ans (%)</b>	<b>5 ans (%)</b>	<b>10 ans (%)</b>	
Credit Suisse Equity Market Neutral USD	313	1.92	3.20	6.18	8.16	5.28	3.76	1.71	
Credit Suisse Event Driven USD	807	2.37	0.93	6.60	6.53	5.20	4.69	2.79	
Credit Suisse Global Macro USD	1,306	-0.78	1.03	-6.48	-7.48	7.46	6.98	4.38	
Credit Suisse Hedge Fund USD	772	1.46	1.67	5.09	5.20	6.06	5.72	3.92	
Credit Suisse Long/Short Equity TR USD	962	3.72	2.40	10.01	10.21	5.37	5.80	4.68	
Credit Suisse Managed Futures USD	398	-2.95	0.77	-2.30	-1.32	9.85	7.11	3.96	

Source : Valeurs Mobilières TD Inc. Morningstar®, RT : rendement total, RC : rendement du cours. En date du 30 novembre 2023.

# Bureau des placements, Gestion de patrimoine TD

Brad Simpson | Stratège en chef et chef, Bureau des placements

## Actions nord-américaines :

Chris Blake | Gestionnaire de portefeuille principal  
Chadi Richa | Gestionnaire, Actions nord-américaines  
David Beasley | Gestionnaire de portefeuille principal, Actions  
Kevin Yulianto | Gestionnaire de portefeuille, Actions  
Andrej Krneta | Gestionnaire, Actions  
Neelarjo Rakshit | Analyste principale, Actions

## Placements gérés

Christopher Lo | Chef, Placements gérés  
Fred Wang | Gestionnaire de portefeuille principal  
Aurav Ghai | Analyste principal, Titres à revenu fixe  
Mansi Desai | Analyste principale, Actions

## Conseils en placement:

Brian Galley | Directeur principal, conseils en placement  
Shanu Kapoor | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Richard Nguyen | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Shaun Arnold | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Greg McQueen | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Duncan Morton | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Remek Debski | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Jesse Kaufman | consultant principale, Gestion de portefeuille  
Ivy Leung | consultante principale, Gestion de portefeuille  
Anita Linyu Li | consultante, Gestion de portefeuille  
Shaiara Hossain | consultante, Gestion de portefeuille  
Joseph Abinaked | consultant, Gestion de portefeuille  
Dan Iosipchuk | consultant, Gestion de portefeuille  
Jack Zhang | Analyste  
Leroy Li | Analyste

---

Les présents renseignements ont été fournis par Gestion de patrimoine TD et ne servent qu'à des fins d'information. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils ne reflètent pas la valeur ou des rendements futurs. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies de placement, de négociation ou de fiscalité devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. 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; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. On ne doit pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Gestion de patrimoine TD représente les produits et les services offerts par TD Waterhouse Canada Inc., Gestion privée TD Waterhouse Inc., Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et Services fiduciaires, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Société Canada Trust).

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2023. 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.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite dont le siège social est situé au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

Toutes les marques de commerce sont la propriété de leurs détenteurs respectifs.

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

