

# Perspective d'investissement

Un rapport trimestriel exclusif de Services aux clients privés TD Waterhouse®

Printemps 2010

## Dans ce numéro

Soutien à la  
« génération  
sandwich »

..... 3

Comment le Groupe  
Financier Banque TD  
a réduit son empreinte  
carbone

..... 3

Solutions de  
placement améliorées  
pour atteindre  
vos objectifs

..... 4

## Financer la retraite des baby-boomers

PAR ROBERT J. GORMAN, CFA, STRATÈGE DE PORTEFEUILLE EN CHEF, TD WATERHOUSE

**A**u milieu des années 1990, un auteur très connu avait soutenu la thèse suivante : au fur et à mesure que les baby-boomers approcheront de la retraite, ils deviendront naturellement plus prudents et délaisseront les actions au profit des titres à revenu fixe, comme les obligations. Il en résultera, suggérait l'auteur, des pressions à la baisse constantes sur les actions, partout dans le monde, qui auront des effets néfastes sur les cours en Bourse.

### Une retraite allongée

En vieillissant, nous sommes naturellement portés vers les placements moins risqués parce que nous avons moins d'années devant nous pour renflouer notre capital advenant un coup dur. Autrement dit, notre horizon de placement raccourcit. Nous devenons alors davantage préoccupés par le revenu que nous tirons de nos placements et cherchons à nous protéger contre les pertes. Pourtant, très peu d'éléments tendent à prouver que ce phénomène exerce des pressions à la baisse sur les actions.

Bien que la thèse de notre auteur s'appuie en grande partie sur une réalité démographique – le vieillissement des baby-boomers –, elle néglige complètement une autre tendance démographique : l'espérance de vie plus longue. Le diagramme « La retraite s'allonge », à la page 2, illustre une tendance réjouissante sur le plan humain, mais préoccupante du point de vue financier.

### Vivre plus longtemps

Au cours des 40 dernières années, l'espérance de vie des hommes après leur départ à la retraite a augmenté sensiblement. Ainsi, au Canada, la durée de vie après la retraite est passée de quelque 13 ans à près de 20 ans. Cette hausse d'environ 54 % laisse



Les épargnants accordent de plus en plus de valeur à la certitude d'encaisser des dividendes, plutôt qu'à la possibilité, plus imprévisible, de réaliser des gains en capital.

supposer qu'une augmentation proportionnelle de l'épargne devient nécessaire pour financer une retraite plus longue. Autrement dit, comme l'horizon de placement des retraités s'allonge, ils doivent augmenter leur épargne-retraite ou chercher à obtenir des rendements potentiels plus élevés afin de ne pas être pris de court par l'épuisement de leur capital.

### Survivre à ses économies de retraite

Pour la majorité des épargnants, les portefeuilles composés uniquement de titres à revenu fixe ne suffiront peut-être pas à financer une retraite plus longue. La raison en est simple : les rendements sur les marchés monétaire et obligataire ont été bien inférieurs à ceux qu'on peut obtenir en Bourse

*Suite à la page 2*

## Financer la retraite des baby-boomers

Suite de la page 1

sur la plupart des longues périodes. En général, les bons du Trésor offrent un taux de rendement réel, après inflation, de 1 % à 2 %; les obligations, un rendement de 3 % à 4 %; et les actions, un rendement de 6 % à 7 %.

Même si ces différences semblent modestes à première vue, elles deviennent considérables sur une longue période. En fait, ces chiffres donnent une idée trop faible des écarts pour bien des épargnants. C'est que le crédit d'impôt pour dividendes, dans le cas des dividendes de sociétés canadiennes, et le report des impôts sur les gains en capital au moment de la vente des actions rendent encore plus attrayant le rendement des actions après impôts.

Donc, l'idée voulant que les épargnants optent massivement pour le plus faible rendement et pour le traitement fiscal plus onéreux des placements à revenu fixe au moment même où ils ont besoin de financer

une retraite plus longue ne semble pas tenir la route. Il n'en reste pas moins que les retraités sont confrontés à un problème de taille bien réel : ils doivent générer des rendements comparables à ceux des actions, tout en diminuant leur niveau de risque et en produisant un revenu.

### Concilier rendement et revenu

Au lieu de voir les épargnants délaissier les actions pour les obligations, comme le veut la thèse présentée au début de l'article, nous croyons que la véritable tendance sera celle-ci : les épargnants iront vers les actions dont la plus grande partie du rendement global viendra du revenu; seule une petite partie du rendement viendra de la plus-value du capital. Un tiens vaut mieux que deux tu l'auras : les épargnants accordent de plus en plus de valeur à la certitude d'encaisser des dividendes, plutôt qu'à la possibilité, plus imprévisible, de réaliser des gains en capital.

La popularité des fiducies de revenu illustre cette perspective attrayante. Les fiducies de revenu sont un type d'actions où la plupart des gains de placement versés aux porteurs de parts se présentent surtout sous forme de distributions régulières; les gains en capital ne représentent qu'une portion relativement modeste du rendement global. À la suite de modifications apportées aux lois fiscales, bien des fiducies de revenu se verront bientôt accorder le même traitement fiscal que les sociétés par actions.

Les actions dont le dividende est relativement élevé peuvent procurer aux retraités le revenu dont ils ont besoin et offrent une possibilité de plus-value du capital à mesure que l'entreprise prend

## Notre site amélioré sur la retraite a été conçu pour vous

Êtes-vous à la retraite, au seuil de celle-ci ou en train de la planifier? Quelle que soit l'étape où vous vous trouvez, le nouveau site **tdretraite.com** vous guidera dans vos décisions concernant tous les aspects à considérer – santé, mode de vie, carrière et finances – en vous proposant des articles, des calculatrices et des vidéos utiles, et plus encore. Visitez-le dès aujourd'hui!



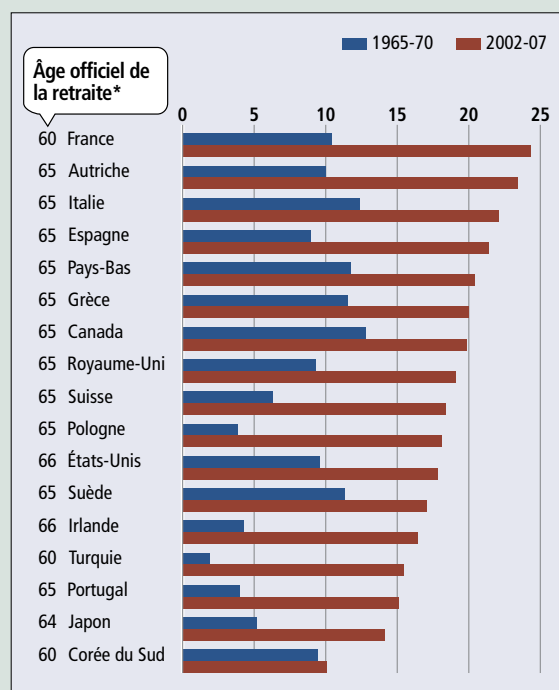
de l'expansion. En général, l'entreprise hausse régulièrement son dividende, ce qui augmente les flux de revenu et assure une protection contre l'inflation, contrairement aux coupons des obligations qui restent habituellement stables. De plus, les actions des entreprises dont la croissance du chiffre d'affaires et du bénéfice est relativement constante – et donne lieu à des dividendes élevés et toujours en hausse – ont tendance à être moins volatiles que les actions dans leur ensemble.

Quelques mises en garde sont de rigueur. D'abord, la moins grande volatilité des actions productives de dividendes ne signifie pas que ces placements sont dénués de risque. Comme l'a montré la crise du crédit, en période de turbulences financières toutes les actions peuvent se déprécier, même si ce n'est que temporairement. Ensuite, les titres à revenu fixe ont leur place dans de nombreux portefeuilles, car ils atténuent le risque et procurent un revenu.

En somme, ce n'est pas la proportion mais bien le type de placement en actions qui change au moment où les épargnants font le point sur leurs besoins en matière de revenu, de plus-value du capital et de diminution du risque. ■

## La retraite s'allonge

Au cours des 40 dernières années, l'espérance de vie des hommes à la retraite a augmenté de façon spectaculaire.



Sources : OCDE; *The Economist* \*Données les plus récentes

## Soutien à la « génération sandwich »

**V**ous devez, dans la même heure, reconduire votre fille à sa résidence universitaire, aller chercher votre fils à son travail et passer à la banque afin de régler les factures de votre père qui se fait vieux. Ce numéro d'équilibriste vous dit quelque chose?

En 2007, quelque 2,7 millions de Canadiens ont prodigué gratuitement des soins à des gens âgés de plus de 65 ans – une augmentation de 25 % par rapport à 2002<sup>1</sup>. De plus en plus d'adultes se retrouvent coincés dans ce qu'on appelle la « génération sandwich » : ils doivent prendre soin de leurs parents qui vieillissent tout en s'occupant de leurs propres enfants – lesquels sont nombreux de nos jours, même dans la vingtaine avancée, à vivre encore chez leurs parents jusqu'à ce qu'ils terminent leurs études ou décrochent leur premier emploi.

Il n'est pas surprenant que bon nombre de ces adultes soient très préoccupés par la situation.

### Un service complet

Afin d'alléger le fardeau de la génération sandwich, les Services fiduciaires privés TD Waterhouse offrent, par l'intermédiaire de La Société Canada Trust, un service de Gestion et protection financières à ceux qui ne veulent plus s'occuper de la gestion

quotidienne de leurs propres finances ou de celles de leur père ou de leur mère.

Gestion et protection financières fournit un large éventail d'options à divers clients, de ceux qui ont simplement besoin d'une gestion au jour le jour des finances d'un parent âgé à ceux qui veulent bénéficier



**Les services de Gestion et protection financières fournissent un large éventail d'options à divers clients.**

de toute la gamme des services financiers et de placement, pour eux-mêmes ou pour d'autres, parce qu'ils voyagent ou ont d'autres priorités.

Aujourd'hui, donc, les adultes canadiens ont plus de membres de leur famille à charge pendant plus longtemps. Comme cette tendance démographique s'accroît, le service Gestion et protection financières est très commode pour de nombreux clients

et leur procure une tranquillité d'esprit.

De plus, au besoin, nos professionnels des Services fiduciaires privés peuvent vous mettre en contact avec des professionnels des services aux aînés et autres services de santé connexes.

### Un gestionnaire attitré pour vos finances

Au-delà des services de planification et de gestion des besoins en matière de revenu et de rentrées et sorties d'argent, Gestion et protection financières offre des conseils sur la préparation d'une déclaration de revenus et sur la gestion des besoins de placement. Outre les certificats de placement garanti et les obligations fédérales et provinciales, certains instruments visant la plus-value du capital comptent désormais parmi les autres solutions de placement proposées.

Avec Gestion et protection financières, vos finances sont confiées à un gestionnaire d'expérience attitré, digne de confiance, auquel vous pouvez faire appel dès que vous en avez besoin. Ce service complet est conçu pour vous faire gagner du temps et pour vous procurer la tranquillité d'esprit qui vient du fait de savoir que quelqu'un veille sur vos finances.

*Votre gestionnaire de portefeuille peut vous aider à évaluer si Gestion et protection financières vous convient. ■*

## Comment le Groupe Financier Banque TD a réduit son empreinte carbone

Le Groupe Financier Banque TD (GFBTD) est récemment devenu la première banque carboneutre au Canada. Cet événement est particulièrement important cette année, puisque le GFBTD célèbre le 20<sup>e</sup> anniversaire de la Fondation TD des amis de l'environnement® (FAE TD).

Voici comment le GFBTD y est parvenu :

- ▶ **MEILLEURE EFFICACITÉ ÉNERGÉTIQUE.** Nous avons réalisé de nombreux projets : modernisation de l'éclairage des immeubles, amélioration des centres de données, optimisation des systèmes de chauffage et de climatisation, et mise en place d'un nouveau parc de véhicules consommant peu d'énergie.
- ▶ **DAVANTAGE D'ÉNERGIE RENOUVELABLE.** L'électricité alimentant l'ensemble des 2 600 guichets automatiques Machine Verte® ainsi que nos activités en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, en Nouvelle-Écosse et à l'Î.-P.-É. provient d'énergie renouvelable.

- ▶ **UTILISATION DE CRÉDITS DE CARBONE POUR NEUTRALISER LES AUTRES ÉMISSIONS.** Cette initiative comprend une contribution au Fonds pour un Canada vert et un soutien à la construction de maisons éconergétiques par Habitat pour l'humanité Canada.

Vous aussi pouvez réduire votre empreinte environnementale; voici quelques idées :

- ▶ Essayez le Calculateur d'émissions de carbone en une minute de la FAE TD ([www.faedtd.com](http://www.faedtd.com)).
- ▶ Profitez des subventions écoÉNERGIE<sup>MD</sup> pour la rénovation de votre maison.
- ▶ Envisagez les placements et les produits hypothécaires axés sur le développement durable, comme le **Fonds mondial de développement durable TD<sup>2</sup>** et le **prêt hypothécaire vert TD Canada Trust**.

# Solutions de placement améliorées pour atteindre vos objectifs

PAR DAVE KELLY, CHEF DE GROUPE, GESTION PRIVÉE

**D**ans le cadre de notre engagement continu à vous tenir au courant de vos placements chez nous, nous avons récemment passé en revue tous les produits que nous offrons. Notre objectif demeure toujours le même : vous fournir les solutions de placement dont vous avez besoin pour atteindre vos buts.

À cette fin, nous sommes déterminés à vous proposer une solide gamme d'options de placement, à vous donner accès à d'éminents gestionnaires de portefeuille et à vous faire bénéficier de conseils éclairés à chaque étape de votre parcours financier.



**Nos solutions améliorées permettront à nos gestionnaires de portefeuille de bâtir des portefeuilles personnalisés.**

Dans le cadre de cet examen stratégique, nous avons prêté une oreille attentive à ce qui est important pour vous, en plus de mener nos propres études et analyses. Un certain nombre de constats se sont dégagés de l'exercice :

- Besoin croissant de solutions qui produisent un revenu fiscalement avantageux
- Importance croissante de la

protection du capital et de la gestion des risques aux yeux des clients

- Accès à des solutions de placement performantes à différents points du cycle boursier
- Gestion du risque de change lorsqu'on investit dans les marchés boursiers américains
- Priorité aux rendements globaux positifs dans n'importe quel environnement de placement

Ces constats ont été déterminants dans l'orientation de notre examen stratégique. Voici un résumé de quelques-unes des améliorations que nous avons apportées.

## SOLUTIONS À REVENU FISCALEMENT AVANTAGEUX

- Un fonds de dividendes canadien qui vise à procurer un revenu fiscalement avantageux
- De nouveaux placements à revenu fixe du gouvernement et de sociétés libellés en dollars US pourraient venir enrichir notre gamme de produits à revenu fixe

## PROTECTION DU CAPITAL, GESTION DES RISQUES ET RENDEMENT GLOBAL

- Les fonds à rendement cible visent à obtenir des rendements positifs tout le long du cycle boursier
- Un fonds d'actions canadiennes axé sur la valeur

## SOLUTIONS POUR DIFFÉRENTS POINTS DU CYCLE BOURSIER

- Un mandat des actions de moyennes sociétés américaines
- Les styles Valeurs sûres, Valeur et Croissance pour les marchés boursiers canadiens et américains
- Un fonds d'actions internationales pour les marchés EAEO et émergents

## ACCÈS AUX MARCHÉS AMÉRICAINS SANS RISQUE DE CHANGE

- Des fonds en gestion commune neutres en devises pour les mandats Valeurs sûres américaines, Valeur américaine et Croissance américaine

Ainsi, nos gestionnaires de portefeuille pourront bâtir des portefeuilles adaptés aux besoins spécifiques de nos clients.

Votre gestionnaire de portefeuille se fera un plaisir de vous expliquer comment ces solutions améliorées pourront vous aider à atteindre vos objectifs de placement.

Nous cherchons continuellement à créer une valeur ajoutée et comptons bien vous faire part d'autres améliorations tout au long de l'année.

Et surtout, nous sommes conscients du privilège que nous avons de pouvoir travailler avec vous et les membres de votre famille. Nous espérons continuer à vous aider à réaliser vos objectifs financiers. ■

Les données du présent bulletin sont à jour au 15 mars 2010 et ne reflètent pas nécessairement des conditions ou des événements subséquents du marché.

Les renseignements contenus dans le bulletin ont été fournis par Gestion privée TD Waterhouse inc. et ne servent qu'à des fins d'information. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables. Lorsque de tels renseignements sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Les graphiques et les tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils ne reflètent pas la valeur future ou le rendement futur d'un placement. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Gestion privée TD Waterhouse inc., La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses dirigeants, administrateurs, filiales ou délégués peuvent détenir certains titres mentionnés dans le présent bulletin et peuvent, de temps à autre, acheter ou vendre ces titres sur le marché boursier ou autrement.

Aucune sanction des produits, des services ou des renseignements de tierce partie n'est exprimée ou sous-entendue par les renseignements, les documents ou les

contenus mentionnés ou inclus dans ce bulletin.

Groupe Financier Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées qui offrent des produits et des services relatifs aux dépôts, aux placements, aux prêts, aux valeurs mobilières, aux assurances, aux fiducies et autres.

Gestion privée TD Waterhouse inc. est une filiale de La Banque Toronto-Dominion.

Services aux clients privés TD Waterhouse représente les produits et services offerts par Conseils de placement privés TD Waterhouse (une division de TD Waterhouse Canada Inc. — membre du FCPE), Gestion privée TD Waterhouse inc., Services fiduciaires privés TD Waterhouse (offerts par La Société Canada Trust) et Services bancaires privés TD Waterhouse (offerts par La Banque Toronto-Dominion). Les Services bancaires privés TD Waterhouse sont offerts aux clients des centres des Services aux clients privés TD Waterhouse.

Un prospectus simplifié provisoire se rapportant à certains des fonds dont traite ce bulletin a été déposé auprès des autorités en valeurs mobilières. Vous ne pouvez souscrire de parts tant que le prospectus simplifié n'aura pas été visé. De plus, les renseignements sur les fonds peuvent changer sans préavis.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus, car il contient des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur

fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

<sup>1</sup> Source : Statistique Canada.

<sup>2</sup> Le Fonds mondial de développement durable TD est géré par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

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

\* Marque de commerce de La Banque Toronto-Dominion, utilisée sous licence.

© 2010. Gestion privée TD Waterhouse Canada inc. Tous droits réservés.



**Waterhouse**  
La richesse de l'expérience