

Perspective d'investissement

Un rapport trimestriel exclusif de Gestion privée TD Waterhouse Inc.®

Hiver 2011

Dans ce numéro

Parler de son plan
successoral aux
membres de
sa famille

..... 4

Vos valeurs se
reflètent-elles dans
votre planification
financière?

..... 4

Le rôle d'une
rente dans
un portefeuille

..... 5

Message de Dave Kelly,
chef de groupe,
Gestion privée

..... 6

Perspectives de placement pour 2011

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

Au seuil de la nouvelle année, examinons les perspectives que nous réservent les marchés de capitaux en 2011. Quels pays, catégories d'actif et secteurs seront les plus performants? Lesquels stagneront? Et quelles en seront les conséquences sur vos placements? Voyons d'abord lesquelles de nos prévisions de l'an dernier se sont réalisées et pourquoi.

Rétrospective de 2010

L'année 2010 a été caractérisée par de fortes variations de l'humeur des investisseurs et des indices boursiers. Comparons donc nos prévisions aux résultats obtenus.

1. LA BOURSE AMÉRICAINE PROGRESSERA POUR UNE DEUXIÈME ANNÉE DE SUITE ET L'INDICE S&P 500 GAGNERA PRÈS DE 10 %.

Nous avons invoqué six facteurs à l'appui de notre pronostic. D'abord, les évaluations étaient raisonnables et reposaient sur un bénéfice prévisionnel de 75 \$ pour le S&P 500, chiffre qui s'est avéré prudent. En deuxième lieu, les marchés du crédit se redressaient pendant que, troisième facteur, les politiques monétaire et budgétaire demeuraient expansionnistes. Quatrièmement, la croissance économique était modérée, d'environ 2 %, dans un contexte de faible inflation et de taux d'intérêt très bas. Le cinquième facteur était le bond de la productivité, et le sixième, la très grande liquidité.

Que s'est-il passé? Après avoir piqué du nez au milieu de l'année en raison des craintes d'une déflation et d'une rechute de l'économie, l'indice S&P 500 a monté en flèche et enregistrait, au moment où nous écrivions ces lignes, une hausse de près de 10 %.

2. AUX ÉTATS-UNIS, LES PETITES CAPITALISATIONS CÈDERONT LE PAS AUX GRANDES. On voyait au nombre des secteurs gagnants les technologies, avec les éditeurs de

logiciels **Oracle** et **Microsoft**, ainsi que les fabricants de matériel **IBM**, **Cisco** et **HP**. Les titres du secteur de la consommation courante, comme **Procter & Gamble** et **PepsiCo**, qui avaient tiré de l'arrière lors de la remontée boursière, ainsi que **Johnson & Johnson**, le géant des produits de consommation et des soins de santé, devaient faire bonne figure.

Or, ce ne fut pas le cas. La performance des titres technos n'a généralement pas été à la hauteur des solides bénéfiques réalisés, même si les actions d'**Oracle** et d'**IBM** ont grimpé, alors que celles de **Cisco** et de **HP** ont fléchi. Les titres liés aux produits de consommation et aux soins de santé ont délogé des résultats semblables à ceux du marché.

3. COMME LES ACTIONS AMÉRICAINES, LES ACTIONS CANADIENNES GAGNERONT PRÈS DE 10 %. On prévoyait un déplacement vers les titres de croissance des dividendes plus défensifs, dont bon nombre avaient stagné jusque-là, comme **Power Corp.**, **TransCanada Corp.**, **Shaw Communications** et **Banque de Nouvelle-Écosse**. Jusqu'à présent, ces titres et l'indice composé S&P/TSX ont progressé conformément aux attentes.

4. LES OBLIGATIONS CANADIENNES RAPPORTEURONT DE 3 % À 4 % ET LES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DE PREMIÈRE QUALITÉ SURPASSERONT LES OBLIGATIONS D'ÉTAT, MAIS PAR UNE MARGE PLUS MINCE QU'EN 2009. Jusqu'à présent, les obligations ont surpassé les prévisions de 1 % à 2 %, tandis que les obligations de sociétés ont généralement mieux fait, sauf dans les échéances longues.

Suite à la page 2



Perspectives pour 2011

Suite de la page 1

5. DANS LES GRANDS MARCHÉS INTERNATIONAUX, NOUS TABLONS SUR UN RENDEMENT DE PRÈS DE 10 % ET FAVORISONS LES PAYS DU NORD DE L'EUROPE, avec des titres comme **Nestlé, Novartis, Standard Chartered PLC et Credit Suisse.** Les résultats ont été inégaux : les bourses allemande et anglaise ont grimpé, alors que l'indice Nikkei du Japon a dégringolé – bien que l'appréciation du yen ait permis d'atténuer les pertes. D'autre part, les titres précités ont été en général très performants, à l'exception de **Credit Suisse.**

6. LES MARCHÉS ÉMERGENTS RÉALISERONT UN RENDEMENT DE PRÈS DE 10 %, même si nous appréhendons une expansion excessive du crédit en Chine et des tensions inflationnistes en Inde. Dans l'ensemble, les marchés émergents ont affiché une tenue conforme aux prévisions. L'Inde et la Russie ont été en tête du peloton, alors que la Chine a reculé.

Ce que nous réserve 2011

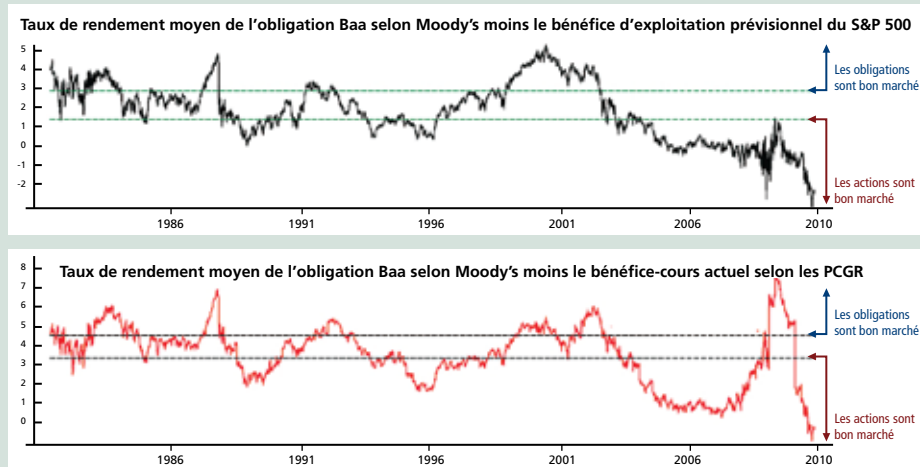
En 2011, nous surveillerons les grands thèmes qui toucheront les placements. Quant à la répartition d'actif, nous croyons que le contexte économique mondial favorise les actions plutôt que les obligations.

1. NOUVEAU BOND DES ACTIONS AMÉRICAINES. Les marchés et l'économie aux États-Unis. Plusieurs préoccupations d'ordre macroéconomique planent sur la bourse américaine. On évoque souvent la possibilité d'une rechute de l'économie. Nous estimons qu'il s'agit là d'une éventualité peu probable et continuons plutôt d'entrevoir une croissance de 2 % à 3 % – rythme inférieur à la moyenne parce que le consommateur américain, surendetté, réduit sa dette et épargne davantage. Ensuite, il y a la possibilité d'une déflation, que nous tenons aussi pour improbable. À la lumière des statistiques actuelles de l'inflation, des marchés des produits de base et du taux d'inflation implicite des TIPS¹, la déflation n'apparaît pas sur l'écran radar.

La dette souveraine reste un grand sujet de préoccupation, car chaque sursaut ébranle les marchés boursiers, de change

Un argument en faveur des actions

Les actions américaines offrent une bonne valeur en ce moment, car leur ratio bénéfice-cours est bien supérieur aux taux de rendement obligataires.



Source : Ned Davis Research, au 27 septembre 2010

et de la dette. Aux États-Unis, l'économie et les marchés de la dette sont vulnérables, en raison de la fragilité de la reprise et du niveau élevé de la dette fédérale – source d'inquiétude croissante pour les investisseurs du monde entier.

La politique monétaire constitue un autre enjeu important. La Réserve fédérale s'est engagée dans une deuxième ronde de détente monétaire, ce qui correspond à imprimer de l'argent. Cette mesure peut s'avérer bénéfique pour la croissance mondiale et les marchés boursiers, mais elle risque de plomber les obligations.

Le marché américain de l'habitation : début de reprise. Le marché américain de l'habitation demeure un problème (stock de maisons considérable, taux de saisie élevé).

En revanche, c'est la première fois depuis des générations que l'accès à la propriété est aussi facile, vu la baisse de 30 % des prix des maisons par rapport à leur sommet du milieu de 2006 et le creux record du taux hypothécaire de 30 ans. Deuxièmement, à l'heure actuelle, moins de la moitié du nombre annuel moyen de maisons (1,4 million) sont construites aux États-Unis, ce qui entraîne une baisse des stocks, qui sont élevés. Troisièmement, l'emploi et la confiance du consommateur remontent lentement, ce qui finira par se répercuter sur les ventes de maisons. Aussi estimons-nous qu'une autre chute des prix des maisons est improbable et que le secteur devrait se redresser modérément dans les années à venir.

Le marché immobilier commercial américain inquiète lui aussi, car les prix ont baissé de 40 % par rapport à leur sommet de 2007. Le taux d'inoccupation dans l'immobilier commercial semble se replier par rapport au pic atteint pendant la récession, et les prix se sont stabilisés. Les refinancements en 2011 pourraient créer des difficultés tant pour les propriétaires que pour les prêteurs, ce qui limitera le redressement du marché à court terme. Mais un autre effondrement des prix des propriétés dans ce marché est peu probable.

Facteurs favorables aux actions américaines. Voyons maintenant les éléments positifs.

- **Évaluations raisonnables.** Compte tenu d'un bénéfice d'exploitation estimatif (et inférieur au consensus) de 88 \$ pour l'indice S&P 500 en 2011, les actions américaines s'échangent, au moment où nous écrivons ces lignes, à un multiple modeste de 13,6 fois le bénéfice prévu. D'autre part, le ratio bénéfice-cours des actions est bien supérieur aux taux de rendement obligataires (voir le graphique ci-dessus), ce qui montre la valeur des actions par rapport aux obligations.
- **Croissance modérée.** Le taux de croissance modéré mentionné plus haut – de l'ordre de 2 % à 3 % – devrait favoriser les actions, vu le faible niveau des taux d'intérêt et de l'inflation.
- **Bilan solide des entreprises,** dont les liquidités frôlent les 2 billions de dollars. Conjugées aux multiples boursiers

raisonnables dont nous parlions et à la faiblesse des taux d'intérêt, les fusions et acquisitions devraient donner un coup de pouce aux marchés boursiers.

• **Politique monétaire conciliante.** Aux États-Unis, les taux d'intérêt à court terme sont proches de zéro et devraient le rester au moins jusqu'au milieu de 2011.

• **Contexte politique plus favorable.** Les récentes élections de mi-mandat ont modifié l'équilibre du pouvoir au seuil de la troisième année du mandat du président américain – très souvent la période la plus faste du marché boursier américain. Si l'on se fie au passé, la Bourse devrait grimper, mais il y a lieu de craindre qu'une paralysie de l'appareil politique empêche les autorités de réagir à la prochaine crise.

Globalement, nous prévoyons un gain des actions américaines pour une troisième année de suite et un bond d'un peu plus de 10 % de l'indice S&P 500.

2. MEILLEURE TENUE DES GRANDES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES.

Aux États-Unis, il existe un écart d'évaluation important entre petites et grandes capitalisations, et le mouvement des capitaux des premières vers les secondes devrait se produire en 2011. Aux yeux des investisseurs prudents, les titres jouissant d'une forte progression des dividendes il y a un an – **P&G**, **PepsiCo** et **Johnson & Johnson** – devraient encore dégager un rendement global appréciable.

Les titres technos sensibles à la conjoncture dont il a été question plus haut – **Oracle**, **Microsoft**, **IBM** et les canards boiteux que sont **Cisco** et **HP** – pourraient faire bonne figure à mesure que s'apaiseront les craintes d'une rechute de l'économie. Les grandes sociétés financières pourraient croître davantage au

fur et à mesure que les conditions de crédit s'amélioreront. **Goldman Sachs** profitera du regain des fusions et acquisitions, et **JP Morgan**, de la productivité accrue de l'ancien réseau de Washington Mutual.

3. **HAUSSE DES ACTIONS CANADIENNES.** Au Canada, on prévoit que l'indice composé S&P/TSX progressera pour une troisième année de suite et affichera une hausse frôlant les 10 %. Les titres mentionnés il y a un an et dont les dividendes augmentent – **Power Corp.**, **TransCanada Corp.**, **Shaw Communications** et **Banque de Nouvelle-Écosse** – continueront de dégager un solide résultat, bien que moindre en 2011.

Rappelons que le taux de dividende de ces titres dépasse le taux de rendement de l'obligation du Canada à 10 ans. De plus, ces dividendes sont souvent majorés de 4 % à 8 % par année, procurant à la fois une protection contre l'inflation et un plancher plus élevé que le prix des actions à l'émission. Les actions de ce type représenteront une option attrayante dans les années à venir.

Malmené en 2010, le secteur de l'énergie devrait rebondir avec vigueur en 2011 vu la hausse des prix moyens des produits de base; **Suncor** et **EnCana** en seront les bénéficiaires. D'autre part, les grandes banques affichent un multiple boursier raisonnable, un dividende attrayant qui sera relevé après une pause de deux ans, et des perspectives de croissance respectables. Bien que tout le segment bancaire devrait connaître une bonne année, la **Banque Royale** et la **Banque de Nouvelle-Écosse** sont nos deux sélections principales.

La Réserve fédérale américaine estime que l'avenir est caractérisé par une « incertitude inhabituelle »², et l'or constitue une protection contre les situations extrêmes. Là où il était justifié de le faire, nous avons

intégré des positions dans les portefeuilles que nous devrions conserver tout au long de l'année qui vient.

4. **FAIBLE RENDEMENT POUR LES OBLIGATIONS.** À mesure que les craintes de déflation et de rechute de l'économie se dissiperont, les taux de rendement obligataires pourraient augmenter modestement et les obligations devraient produire un rendement de 1 % à 3 %. Les obligations de sociétés de grande qualité devraient surpasser les obligations d'État, reflétant ainsi leurs coupons plus élevés et leur durée plus courte.

5. **LE NORD DE L'EUROPE EN TÊTE DES MARCHÉS INTERNATIONAUX.** À l'étranger, les pays du nord de l'Europe devraient à nouveau être les plus performants. Nous allons maintenir nos positions dans de très grandes capitalisations comme **Nestlé**, **Novartis**, **Credit Suisse** et **Standard Chartered PLC**, auxquelles s'ajouteront **Diageo** et **BP**. Le Japon devrait bénéficier d'un allègement de la pression sur le yen, tandis que le rendement global des marchés internationaux devrait frôler les 10 %.

6. **LA CHINE EN TÊTE DES MARCHÉS ÉMERGENTS.** Du côté des marchés émergents, la Chine, qui a tiré de l'arrière par rapport à son groupe en 2010, surpassera probablement celui-ci en 2011 avec un rendement légèrement supérieur à 10 %. En Inde, le resserrement monétaire, nécessaire pour juguler l'inflation, touchera son marché boursier – qui, sans être aussi performant, pourrait gagner près de 10 % à l'instar des autres marchés de son groupe.

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que 2011 soit la troisième année d'une remontée des marchés mondiaux qui s'étalera sur quatre ans, et à ce que les actions surpassent sensiblement les obligations. ■

La stratégie actuelle de Gestion privée

Pondération du portefeuille

- Surpondération modérée des actions
- Position dans l'or au besoin dans les portefeuilles des clients
- Sous-pondération modérée des obligations, avec une durée un peu plus courte que les indices de référence
- Surpondération des obligations de sociétés, lorsque le mandat le permet
- Importante sous-pondération des titres bancaires européens dans le volet des placements internationaux

Rendement des indices de référence

(pour la période du 15 septembre 2010 au 15 décembre 2010)

Indice obligataire universel DEX	0,6 %
Indice composé S&P/TSX	9,7 %
Indice S&P 500	7,4 %
Indice MSCI EAEO*	4,7 %

*Indice Morgan Stanley Capital International Europe, Australasie et Extrême-Orient

Parler de son plan successoral aux membres de sa famille

Il n'est pas toujours facile de parler d'argent à vos proches, surtout si vous voulez aborder avec eux la question de la répartition de vos biens après votre décès. Pourtant, faire connaître vos volontés à vos bénéficiaires, y compris les détails de votre testament, vous aidera à bien organiser votre succession, à éviter les ambiguïtés et à rassurer tout le monde.

Impliquer ses proches dans le processus

Il est opportun de revoir de temps à autre votre plan successoral et votre testament. Cela vous donnera une excellente occasion de parler de vos volontés à vos enfants adultes et à vos proches.

Les documents juridiques que vous avez pu rédiger lorsque vos enfants étaient plus jeunes ne correspondent peut-être plus aux réalités d'aujourd'hui ni à votre situation financière actuelle. Les familles grandissent, évoluent, et vos volontés pourraient avoir changé, elles aussi.



Faites participer vos proches aux discussions concernant votre succession.

Il n'y a ni bonne ni mauvaise façon d'impliquer vos proches dans une discussion portant sur vos décisions en matière de planification successorale. Vous pourriez sonder le terrain en parlant à chacun d'eux à tour de rôle; vous pourriez aussi tenir une réunion de famille à un moment propice.

Faire intervenir des conseillers de confiance

Vous pourriez faire intervenir, dans vos

discussions de famille, un professionnel qui aurait l'objectivité voulue pour bien baliser les échanges sur votre plan successoral. Vous pourriez aussi organiser une rencontre informelle où votre conjoint et vos enfants adultes feraient la connaissance de vos conseillers juridique, financier et successoral – au cas où ils auraient besoin de leurs services dans l'avenir.

Le fait de parler ouvertement de votre plan successoral à vos enfants et à d'autres membres de votre famille les aidera aussi à réfléchir au rôle qu'ils pourraient jouer pour assurer le maintien des traditions familiales. Voilà une façon très efficace d'encourager la continuité et d'aider chacun à se préparer à assumer les responsabilités que vous voulez lui transmettre, comme la prise en charge des œuvres de bienfaisance qui vous tiennent à cœur.

Votre gestionnaire de portefeuille peut vous mettre en relation avec les experts voulus pour assurer la protection et la gestion de votre héritage familial. ■

Vos valeurs se reflètent-elles dans votre planification financière?

A quand remonte la dernière fois où vous avez réfléchi à ce qui comptait vraiment pour vous? Où vous vous êtes demandé si votre planification financière et votre programme de placement tenaient compte de vos valeurs?

Des liens qui comptent

Planifier votre avenir, c'est créer des liens entre les êtres, les idées et les causes qui vous tiennent à cœur aujourd'hui, et c'est imaginer le monde dans lequel vous vivrez demain, vous et vos proches.

Puisque les questions d'argent et de placement font souvent naître un sentiment d'urgence, il faut parfois prendre du recul par rapport au quotidien et regarder les aspects les plus importants de la vie. Par exemple :

- Votre planification de retraite et votre planification successorale sont-elles en harmonie avec vos objectifs et vos valeurs?
- Est-ce que ce dans quoi vous investissez soutient vos valeurs, quant à ce que vous jugez important de préserver?
- Les dons que vous faites à des œuvres de bienfaisance chaque année contribuent-ils de façon optimale aux causes que vous voulez soutenir?
- Vous êtes-vous donné la peine de faire connaître aux membres de votre famille les valeurs que vous estimez importantes pour vivre pleinement votre vie, et de définir l'héritage que vous aimeriez laisser aux générations futures?

Une vision pleine et entière

La planification de votre vie encourage les échanges avec votre conjoint et vos enfants adultes, parce qu'elle permet de créer une vision pleine et entière de votre retraite et de votre avenir.

Demandez à votre gestionnaire de portefeuille des conseils et des ressources qui vous aideront à adopter une démarche plus globale à l'égard de vos placements et de votre planification successorale. Par exemple, notre outil de découverte de la vie peut vous aider à fixer vos priorités en matière financière afin qu'elles correspondent à vos objectifs et à vos valeurs, et permettra à vos proches de mieux comprendre la façon dont vous mesurez le succès. ■

Le rôle d'une rente dans un portefeuille

Lorsque vous vous préparez à prendre votre retraite, vous devez modifier votre stratégie de placement, car vous passez d'un stade où vous accumulez un patrimoine à celui où vous en tirez un revenu. Un plan de retraite bien équilibré dans lequel on a prévu une rente peut vous aider à transformer vos économies en un revenu qui vous sera versé votre vie durant.

En échange d'un montant forfaitaire, une compagnie d'assurance vous versera un revenu régulier garanti pendant une période donnée ou encore jusqu'à la fin de votre vie ou de celle de votre conjoint.

Les avantages

Une rente peut garantir un revenu stable et prévisible à vie, quelles que soient les conditions du marché ou les fluctuations des taux d'intérêt.

SE PROTÉGER CONTRE L'INFLATION.

Une rente peut être indexée, de sorte que le revenu augmentera chaque année au rythme de l'inflation.

GARANTIR LE REVENU D'UN

CONJOINT. Une rente réversible peut être servie à deux personnes – le rentier principal et le rentier secondaire. Le revenu est versé au rentier principal, puis au décès de celui-ci, au rentier secondaire jusqu'à la fin de sa vie.

AVIS

Risque découlant de l'effet de levier

L'utilisation de fonds empruntés pour financer l'achat de titres comporte un risque plus important qu'un achat au comptant seulement. Si vous empruntez des fonds pour acheter des titres, votre responsabilité de remboursement du prêt et de paiement de l'intérêt selon les exigences du prêt demeure identique, même si la valeur des titres achetés est en baisse.



Une rente peut garantir un revenu stable et prévisible à vie.

RÉDUIRE L'IMPÔT. Pour les personnes âgées de 65 ans et plus, le revenu imposable d'une rente est généralement admissible à un crédit d'impôt annuel de 2 000 \$ au titre du revenu de pension. Dans le cas d'une rente prescrite non enregistrée, les versements sont considérés comme une combinaison d'intérêts et de remboursements de capital; seul le revenu d'intérêts est imposable. L'impôt est réparti également sur la durée de la rente, pour une efficacité fiscale accrue.

Un exemple de rente

Supposons qu'un retraité de 65 ans achète une rente viagère de 250 000 \$ sur sa tête et qu'il reçoit 17 902 \$³ chaque année jusqu'à la fin de sa vie. Comme les versements sont constitués d'intérêts et de remboursements de capital, la portion imposable ne s'élève

qu'à 4 166 \$. Si le taux d'impôt du retraité est de 45 %, le revenu annuel net de sa rente s'élèvera à 16 028 \$.

Si la même somme était déposée dans un compte à revenu fixe rapportant 4,5 % et que le même montant était retiré chaque année, son capital s'épuiserait avant son 85^e anniversaire de naissance. En revanche, avec une rente, il continuerait à recevoir un revenu jusqu'à la fin de sa vie.

Quelle somme devriez-vous consacrer à l'achat d'une rente? La réponse dépend de votre situation. Une rente ne doit jamais être la seule solution lorsque vous planifiez votre retraite, mais elle peut faire partie intégrante de votre plan de revenu de retraite.

Parlez à votre gestionnaire de portefeuille du rôle qu'une rente peut jouer et faites appel à notre nouvel outil de planification du revenu de retraite. ■

Bien ranger les documents importants

Le règlement d'une succession n'est déjà pas une mince tâche à accomplir, sur le plan émotif, pour vos proches. Vous ne voulez certainement pas alourdir leur fardeau en négligeant de bien classer vos papiers importants. Dites-leur où vous rangez vos documents et de quelle manière vous les classez, et remettez-leur les coordonnées de votre notaire, de votre comptable et de votre gestionnaire de portefeuille. Le fait de savoir tout de suite où se trouvent vos papiers importants – relevés financiers, testament, polices d'assurance – épargnera à vos proches un stress inutile durant une période difficile.

Message de Dave Kelly, chef de groupe, Gestion privée

Au seuil d'une nouvelle année, à l'heure où nous nous tournons vers les nouvelles avenues qui s'ouvriront devant nous en 2011, j'aimerais vous remercier de nous avoir accordé votre confiance. Nous nous estimons privilégiés de travailler avec vous et avec les membres de votre famille afin de collaborer à la réalisation de vos objectifs financiers.

Aussi sommes-nous déterminés à vous présenter une solide gamme d'options de placement, l'accès à des gestionnaires de portefeuille de tout premier plan et des conseils experts à chacune des étapes de votre parcours financier.

Une écoute active

En 2010, nous avons complété un processus de révision stratégique dans le cadre duquel nous avons pris bonne note de ce qui est important à vos yeux. Il en est ressorti un certain nombre de thèmes. Vous nous avez dit que la préservation du capital et la gestion du risque revêtaient beaucoup plus d'importance pour vous. Que vous recherchiez des solutions de revenu plus avantageuses sur le plan fiscal et des placements qui seraient performants à tous les stades d'un cycle de marché.

Nous vous avons écouté et nous avons agi. Gestion privée TD Waterhouse a lancé le Fonds privé de dividendes d'actions canadiennes de

premier ordre TD, qui vise à procurer un revenu fiscalement avantageux. Nous avons lancé aussi deux Fonds privés à rendement cible TD qui ont pour but de produire des rendements positifs quel que soit l'état des marchés.

Les Fonds privés à rendement cible TD sont également concurrentiels au niveau des frais, car leur achat n'entraîne pas de frais de gestion supplémentaires.

Comme toujours, le comité de répartition de l'actif de Gestion de patrimoine TD est un élément clé de notre démarche unique en ce qui a trait à votre patrimoine. Les huit membres du comité se réunissent tous les mois pour décoder le sens des mouvements qui agitent les marchés financiers mondiaux et vous donner des conseils destinés à réduire les risques et à stimuler les rendements.

Votre patrimoine et votre vie

Nous savons aussi que les décisions liées à vos placements et à votre patrimoine font partie intégrante du tableau d'ensemble qui englobe les membres de votre famille. Notre nouvel outil de découverte de la vie est notre façon de vous aider à voir comment s'imbriquent les divers aspects de votre vie – y compris votre famille, votre travail et l'héritage que vous laisserez. Pour en

savoir plus, parlez à votre gestionnaire de portefeuille.

Merci encore de nous avoir accordé votre confiance. Nous voulons vous aider à atteindre vos objectifs et nous continuerons de chercher des moyens d'accroître la valeur de notre offre en 2011 et au-delà. ■

AVIS

Avis aux porteurs de parts de Fonds privés TD et de Fonds Mutuels TD

Le rapport annuel des fonds d'investissement gérés par Gestion de Placements TD Inc. (« Fonds TD ») pour 2010 paraîtra à la fin de mars 2011. Les prospectus simplifiés pour 2010 seront renouvelés au début de 2011 pour bon nombre de ces fonds. Les porteurs de parts ont le droit de recevoir les états financiers et les rapports annuels et semestriels de la direction sur le rendement des fonds, qui seront publiés respectivement à la fin de mars 2011 et d'août 2011. Vous pouvez consulter ces documents en communiquant avec votre gestionnaire de portefeuille de Gestion privée ou en allant directement à l'adresse www.tdassetmanagement.com.

Les données du présent bulletin sont à jour au 16 décembre 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.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, 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.

Les Fonds privés TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et offerts par l'entremise de Gestion privée TD Waterhouse inc.

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

Tous les produits et services d'assurance sont offerts par l'entremise d'agents d'assurance-vie autorisés des Services d'assurance TD Waterhouse Inc., membre du Groupe Banque TD.

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

¹ TIPS – Treasury Inflation-Protected Securities (Obligations dont le rendement est lié à l'inflation)

² L'expression « incertitude inhabituelle » a été employée par le président de la Réserve fédérale, Ben Bernanke, le 21 juillet 2010 dans son exposé semestriel devant le comité bancaire du Sénat américain.

³ Source : *Cannex* 29/11/2010 (Canada-Vie)

®/ Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou d'une filiale en propriété exclusive au Canada et/ou dans d'autres pays.

© 2011. Gestion privée TD Waterhouse Canada inc. Tous droits réservés.

 **Waterhouse**
La richesse de l'expérience