

# Gestion de Placements TD

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

526407  
(08/19)

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

Période close le 30 juin 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants de nature financière, mais ne renferme pas le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou 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<sup>e</sup> étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, en envoyant un courriel à [inst.info@tdam.com](mailto:inst.info@tdam.com), ou en consultant notre site Internet au [www.gptdinstitutionnel.com](http://www.gptdinstitutionnel.com) ou le site de SEDAR à [www.sedar.com](http://www.sedar.com)

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous ou consulter notre site Internet pour obtenir gratuitement 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.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds donne le point de vue de la direction sur les facteurs et faits importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement depuis le 31 décembre 2018, date de fin d'exercice du fonds d'investissement, jusqu'au 30 juin 2019. Il convient de lire le présent rapport avec le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds de 2018.



## Analyse du rendement par la direction

### Résultat d'exploitation

Les parts de la Catégorie Institutionnelle du Fonds de gestion de trésorerie canadienne *Émeraude* TD – gouvernement du Canada (le « Fonds ») ont enregistré un rendement de 0,82 % pour la période de six mois close le 30 juin 2019 (la « période présentée »), comparativement au rendement de 0,82 % de l'indice de référence spécifique du Fonds, soit l'indice des bons du Trésor à 30 jours FTSE Canada. Contrairement au rendement de l'indice de référence spécifique, le rendement du Fonds est indiqué après déduction des frais et des charges.

#### *Revue des marchés*

Au Canada, l'économie a été soutenue par la robustesse du marché du travail durant la période présentée. Toutefois, la croissance annualisée du produit intérieur brut y a été relativement faible au premier trimestre de 2019. L'incertitude persistante entourant la relation commerciale sino-américaine a pesé sur les marchés et causé de la volatilité. Face à la faible croissance et aux perturbations commerciales à l'échelle mondiale, la Banque du Canada (la « BdC ») a maintenu son taux directeur à 1,75 % durant toute la période présentée. En général, le taux de chômage au Canada a diminué au cours de la période présentée, atteignant en mai son plus bas niveau depuis 1976, car un nombre considérable d'emplois ont été créés. Le taux d'inflation canadien n'a cessé d'augmenter, suivant étroitement l'évolution du prix du pétrole, et a accéléré vers la fin de la période présentée du fait de la hausse des prix des aliments.

L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a enregistré un rendement de 0,81 % pour la période présentée. Le taux des bons du Trésor à 91 jours du gouvernement du Canada s'établissait à 1,66 % à la fin de la période présentée, contre 1,65 % au début de la période.

#### *Éléments ayant le plus contribué/nui aux résultats*

Le Fonds est toujours géré de façon à réaliser un revenu d'intérêts, tout en préservant le capital et en maintenant un certain niveau de liquidité. Le rendement du Fonds a été conforme aux attentes.

### Faits récents

Le conseiller en valeurs reste attentif à tout un éventail de facteurs macroéconomiques susceptibles d'influer sur les rendements des marchés financiers. Les indicateurs économiques mondiaux ont commencé à témoigner d'un ralentissement de la croissance, en particulier dans la zone euro et au Royaume-Uni. Il semble y avoir une disparité accrue entre les principales régions, les données économiques et la confiance demeurant robustes aux États-Unis. Néanmoins, la production industrielle, la création d'emplois et la construction ont été généralement favorables. Bien que ces facteurs renforcent la croissance économique, le conseiller en valeurs incite à la prudence, indiquant que tout élan d'optimisme devrait être tempéré par les risques potentiels, à savoir le contexte géopolitique, le protectionnisme commercial et les mesures prises par les banques centrales.

Le conseiller en valeurs s'attend à ce que les politiques des principales banques centrales mondiales favorisent une expansion économique soutenue. À court terme, les politiques monétaires devraient devenir plus expansionnistes, car les banques centrales ont adopté une orientation prudente en 2019. Les mesures de l'inflation sont restées globalement en deçà de la cible puisque l'incertitude économique s'est manifestée par des épisodes de volatilité des marchés financiers. Le conseiller en valeurs estime qu'il est peu probable qu'en 2019, les banques centrales mondiales se préoccupent avant tout de la hausse de l'inflation. Bien que la vigueur des paramètres économiques fondamentaux et des bénéfices des sociétés contribue à soutenir les cours des actions mondiales, le conseiller en valeurs prévoit que l'incertitude géopolitique, les tensions commerciales et, plus particulièrement leur impact sur la croissance mondiale, accentueront la volatilité au sein des marchés financiers d'ici la fin de l'année.

Dans un tel contexte, il s'attend à ce que la croissance des bénéfices ralentisse tout en demeurant généralement positive, et à ce que les sociétés générant d'importants flux de trésorerie disponibles continuent à accroître leurs dividendes et à racheter des actions, soutenant ainsi les marchés boursiers. Les valorisations des actifs plus risqués semblent avoir atteint une juste valeur du point de vue historique. Les écarts de taux (différence de taux entre les obligations de sociétés et les obligations d'État de même échéance) sont appuyés par les taux d'intérêt avantageux et la recherche de rendement par les investisseurs mondiaux. Le conseiller en valeurs conserve sa préférence pour les titres de qualité et, par conséquent, fait preuve d'un optimisme prudent. Il estime, en outre, que le contexte de faiblesse soutenue des taux d'intérêt pourrait se prolonger. Finalement, le conseiller en valeurs continue de surveiller tous les facteurs qui pourraient influer sur le portefeuille de placements du Fonds.

**Opérations entre parties liées**

Des sociétés affiliées à Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») peuvent recevoir des honoraires ou réaliser des marges relativement à divers services fournis au Fonds ou à des opérations avec le Fonds, se rapportant notamment aux opérations bancaires, de garde, de courtage et sur produits dérivés.

*Gestionnaire, fiduciaire et conseiller en valeurs :*

GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (« TD »), est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds. Les porteurs de parts versent directement à GPTD des frais de gestion annuels pour la prestation de services de gestion.

Le Fonds paie des frais d'administration annuels à GPTD qui, en contrepartie, paie certains frais d'exploitation du Fonds. Les frais d'administration par palier sont calculés en fonction de la valeur liquidative du Fonds, et accumulés chaque jour et payés chaque mois à GPTD.

|  | <i>(exprimé en %)</i> |
|--|-----------------------|
| Première tranche de 250 M\$ de la valeur liquidative | 0,03                  |
| Tranche suivante de 250 M\$ de la valeur liquidative | 0,02                  |
| Solde de plus de 500 M\$                             | 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](http://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 :

- a) opérations sur des titres de TD, de ses sociétés affiliées ou de ses associés;
- b) 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;
- c) 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;
- d) 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.

## 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 la période de six mois close le 30 juin 2019 et pour les cinq exercices précédents, le cas échéant.

### Actif net par part (\$)¹

| CATÉGORIE INSTITUTIONNELLE  | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Actif net au début de la période</b>                             | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux opérations :</b>              |        |        |        |        |        |        |
| Total du revenu   | 0,08   | 0,14   | 0,06   | 0,05   | 0,06   | 0,09   |
| Total des charges (excluant les distributions)                      | 0,00   | (0,01) | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Gains (pertes) réalisés au cours de la période                      | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| Gains (pertes) latents au cours de la période                       | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| <b>Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²</b> | 0,08   | 0,13   | 0,06   | 0,05   | 0,06   | 0,09   |
| <b>Distributions :</b>  |        |        |        |        |        |        |
| Revenu net de placement (excluant les dividendes)                   |        | (0,13) | (0,06) | (0,05) | (0,06) | (0,09) |
| 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   |
| <b>Total des distributions annuelles³</b>                           | (0,08) | (0,13) | (0,06) | (0,05) | (0,06) | (0,09) |
| <b>Actif net à la fin de la période</b>                             | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  |

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

² L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant les périodes financières. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part.

³ Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

### Ratios et données supplémentaires

| CATÉGORIE INSTITUTIONNELLE  | 2019   | 2018   | 2017    | 2016    | 2015    | 2014    |
|---|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹                       | 80 619 | 96 618 | 152 113 | 175 250 | 272 568 | 337 780 |
| Nombre de parts en circulation (en milliers)¹                             | 8 062  | 9 662  | 15 211  | 17 525  | 27 257  | 33 778  |
| Ratio des frais de gestion (%)²   | 0,05   | 0,05   | 0,03    | 0,03    | 0,03    | 0,03    |
| Ratio des frais de gestion avant les renonciations ou les absorptions (%) | 0,06   | 0,05   | 0,07    | 0,05    | 0,04    | 0,04    |
| Ratio des frais d'opérations (%)³   | 0,00   | 0,00   | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| Taux de rotation du portefeuille (%)⁴                                     | s. o.  | s. o.  | s. o.   | s. o.   | s. o.   | s. o.   |
| Valeur liquidative par part (\$)  | 10,00  | 10,00  | 10,00   | 10,00   | 10,00   | 10,00   |

¹ Données au 30 juin 2019 et au 31 décembre des cinq exercices précédents, s'il y a lieu.

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

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la VL moyenne quotidienne au cours de la période indiquée.

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

### Frais de gestion

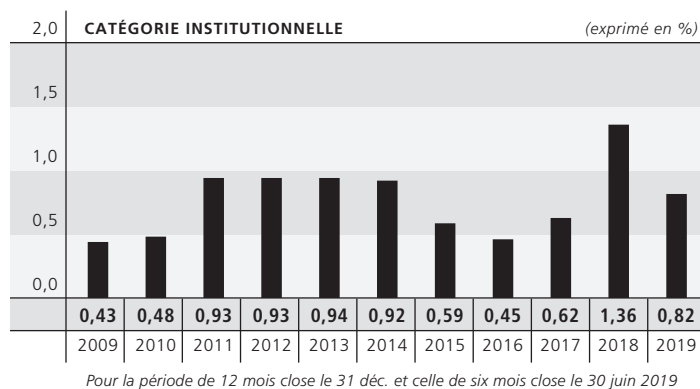
Les parts de la Catégorie Institutionnelle du Fonds ne versent pas de frais de gestion. Ces frais sont négociés séparément et versés directement par les porteurs de parts à GPTD.

## Rendement passé

Le graphique ci-après indique les rendements passés du Fonds et peut vous aider à comprendre les risques associés à un placement qui y est effectué. Ces rendements tiennent compte du réinvestissement de toutes les distributions et pourraient être inférieurs si l'épargnant ne réinvestissait pas les distributions. Ils ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de substitution et de rachat, des frais facultatifs (que des courtiers peuvent facturer), ni des impôts sur le revenu exigibles, qui auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

## Rendements d'année en année

Le graphique à bandes ci-après montre le rendement annuel du Fonds pour chacune des années indiquées. Il indique en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse, au 31 décembre de chaque année et pour la période de six mois close le 30 juin 2019, d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année.



## Rendement courant

Ce rendement annualisé historique, fondé sur la période de sept jours close le 30 juin 2019, ne représente pas un rendement annuel réel.

| (exprimé en %)             |      |
|----------------------------|------|
| Catégorie Institutionnelle | 1,63 |

## Aperçu du portefeuille

30 juin 2019

| % de la valeur liquidative                            |           |
|---|-----------|
| <b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>                    |           |
| Titres fédéraux et garanties                          | 55,0      |
| Arrangements de prise en pension                      | 35,2      |
| Trésorerie (découvert bancaire)                       | 9,8       |
| Autres actifs (passifs) nets                          | 0,0       |
| <b>NOTATIONS DES TITRES À REVENU FIXE<sup>§</sup></b> |           |
| R-1 (élevé)   | 90,2      |
| <b>TOTAL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE (en milliers)</b>   |           |
|   | 80 619 \$ |

<sup>§</sup> Les notations proviennent des agences de notation S&PGR, Moody's ou DBRS Ltd.

| % de la valeur liquidative   |       |
|--|-------|
| <b>LES 25 PRINCIPAUX TITRES</b>  |       |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, prise en pension de titres datée du 28 juin 2019, 1,73 % échéant le 2 juillet 2019 | 24,5  |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, prise en pension de titres datée du 28 juin 2019, 1,72 % échéant le 2 juillet 2019 | 10,7  |
| Trésorerie (découvert bancaire)  | 9,8   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,83 % échéant le 11 juillet 2019  | 7,4   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,71 % échéant le 22 août 2019   | 7,4   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,75 % échéant le 25 juillet 2019  | 6,8   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,71 % échéant le 8 août 2019  | 6,2   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,71 % échéant le 5 septembre 2019   | 5,0   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,68 % échéant le 19 septembre 2019  | 5,0   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,71 % échéant le 17 octobre 2019  | 4,9   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,70 % échéant le 3 octobre 2019   | 3,7   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,73 % échéant le 31 octobre 2019  | 3,7   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,68 % échéant le 14 novembre 2019   | 2,5   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,69 % échéant le 28 novembre 2019   | 1,2   |
| Bon du Trésor – Gouvernement du Canada, 1,69 % échéant le 12 décembre 2019   | 1,2   |
| Pourcentage de la valeur liquidative représenté par ces titres   | 100,0 |

N.B. Les chiffres ayant été arrondis à la décimale près, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

L'Aperçu du portefeuille peut changer compte tenu des opérations en cours dans le portefeuille du Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre. Pour obtenir les renseignements trimestriels les plus à jour, il suffit de communiquer avec Gestion de Placements TD Inc. au 1-888-834-6339, d'écrire à l'adresse suivante : Gestion de Placements TD Inc., Tour TD Canada Trust, 34<sup>e</sup> étage, 161, rue Bay, Toronto (Ontario) M5J 2T2, ou d'envoyer un courriel à [inst.info@tdam.com](mailto:inst.info@tdam.com)

## Avertissement concernant les déclarations prospectives

Certaines parties du présent rapport, dont les sections « Résultat d'exploitation » et « Faits récents », peuvent renfermer des déclarations prospectives, notamment des énoncés visant le Fonds, ses stratégies, ses risques ainsi que sa performance et sa situation prévues. Les déclarations prospectives comprennent des énoncés de nature prévisionnelle, dépendent de conditions ou d'événements futurs ou s'y rapportent, ou comprennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes.

Par ailleurs, toute déclaration à l'égard de la performance, des stratégies ou perspectives futures ainsi que des mesures futures que pourrait prendre le Fonds constitue également une déclaration prospective. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et projections sont de ce fait tributaires de risques et d'incertitudes, parfois imprévisibles. Les hypothèses concernant les facteurs futurs, qu'ils soient économiques ou autres, pourront donc se révéler fausses.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas la performance future. En fait, les événements pourraient s'avérer sensiblement différents de ceux énoncés ou sous-entendus dans toute déclaration prospective du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces différences, dont les conditions générales de l'économie, du contexte politique et des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les activités des marchés boursiers et financiers, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations gouvernementales, les décisions judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste des facteurs importants précités n'est pas exhaustive. Vous êtes incité à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et vous êtes prié de ne pas vous fier indûment aux déclarations prospectives. De plus, il n'y a aucune intention de mettre à jour les déclarations prospectives du présent rapport à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Source : London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »). © Groupe LSE, 2019. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. « FTSE® », « Russell® » et « FTSE Russell® » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « 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.

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.

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