

Le paradoxe persistant des placements à faible volatilité



« L'histoire ne se répète pas, mais elle rime souvent », comme l'aurait dit Mark Twain. Au cours des dernières années, le marché boursier a connu un essor de l'intelligence artificielle (IA), et, bien que chaque année, un ensemble différent de sociétés se soit bien comporté, l'impression de déjà-vu pour les investisseurs a été palpable. De par leur nature, les stratégies à faible volatilité n'ont pas participé à la montée de l'IA, se tenant loin des rendements (et des risques) concentrés dans une poignée de sociétés du domaine de l'IA. Toutefois, ces stratégies ont tout de même permis d'obtenir des résultats ajustés au risque intéressants et demeurent bien positionnées pour protéger les portefeuilles contre la déconcentration et les risques de baisse.

Concentration du marché

Les marchés boursiers ont continué de produire de solides résultats; les rendements de l'indice S&P 500, de l'indice MSCI Monde tous pays et de l'indice composé S&P/TSX au cours des trois dernières années ont été nettement plus élevés que leurs moyennes à long terme. Par exemple,

l'indice MSCI Monde tous pays a enregistré un rendement de 19,9 % en 2023, de 28,6 % en 2024 et de 17,2 % en 2025, soit bien plus que son rendement moyen sur 30 ans d'environ 8 % par année¹. Comme au cours des deux dernières années, c'est la position dominante de quelques sociétés à

¹ Source : Bloomberg Finance L.P., au 31 décembre 2025.

grande capitalisation, principalement celles en lien avec le thème de l'IA, qui a fait grimper les indices pondérés par la capitalisation. En plus des actions des Sept Magnifiques, qui ont continué d'afficher de très bons rendements en 2025, d'autres sociétés en lien avec le thème de l'IA, comme Broadcom, Palantir Technologies et Micron Technology, ont également connu des années exceptionnelles.

Sur les dix sociétés qui ont le plus contribué aux rendements de l'indice MSCI Monde tous pays l'an dernier, neuf d'entre elles sont fortement liées à l'IA et ont tendance à être plus volatiles que l'indice général. Comme les stratégies à faible volatilité se concentrent généralement sur des secteurs traditionnellement stables, comme les services publics, les biens de consommation de base et les soins de santé, elles ont manqué une grande partie de la vigueur du secteur de la technologie portée par l'IA.

Bien que le marché dans son ensemble ait enregistré une autre année de rendements supérieurs à la moyenne, les stratégies à faible volatilité de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) ont elles aussi inscrit des rendements absolus à deux chiffres tout en maintenant une volatilité inférieure à celle de leurs indices de référence pondérés par la capitalisation.

Figure 1 : Sociétés ayant le plus contribué au rendement de l'indice S&P 500

Nom de la société	Rendement	Contribution au rendement de l'indice MSCI Monde tous pays		Bêta sur 3 ans	Domaine de l'IA?
NVIDIA Corp	32,4 %	1,54 %	2,1	✓	
Alphabet Inc., cat. A	58,0 %	0,75 %	1,2	✓	
Broadcom Inc.	43,2 %	0,67 %	2,0	✓	
Alphabet Inc., cat. C	57,5 %	0,63 %	1,2	✓	
Microsoft Corp.	9,9 %	0,58 %	1,0	✓	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Corp.	45,2 %	0,43 %	1,4	✓	
Palantir Technologies	124,0 %	0,30 %	2,3	✓	
JPMorgan Chase & Co.	30,1 %	0,29 %	0,9		
Micron Technology, Inc.	224,0 %	0,26 %	2,0	✓	
Samsung Electronics	122,9 %	0,25 %	1,2	✓	

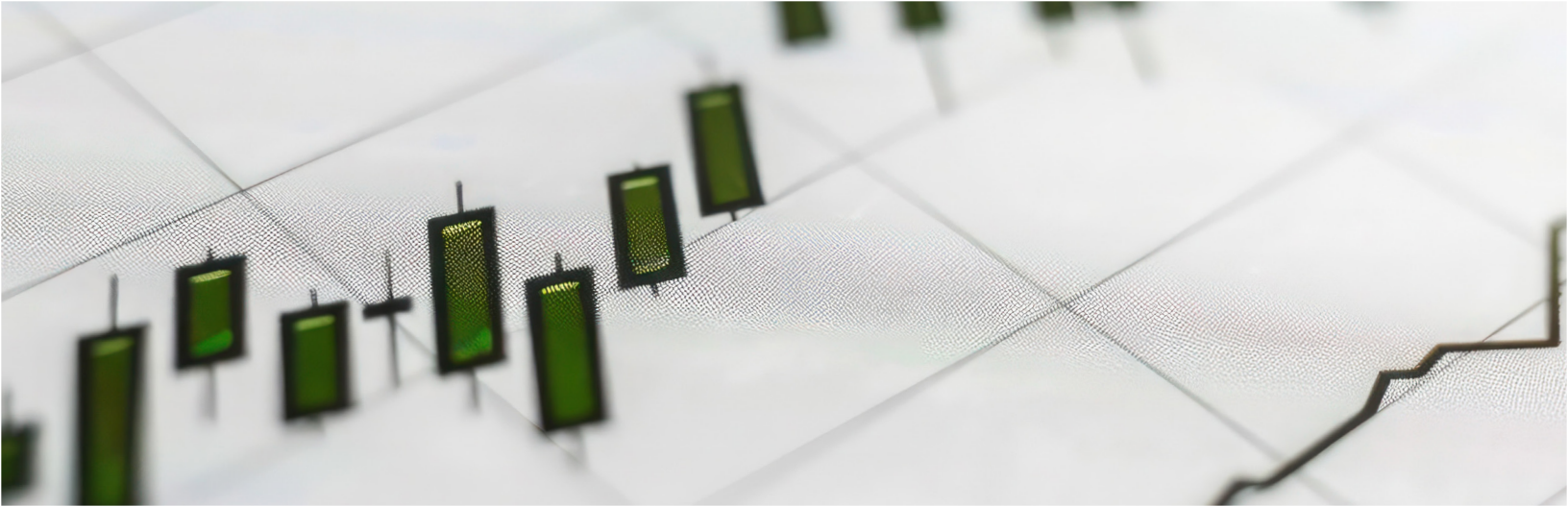
Source : FactSet Research Systems Inc., au 31 décembre 2025. Toutes les données sont en dollars canadiens.
L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

Rendement en 2025 : une évolution en deux temps

Au début de 2025, les stratégies à faible volatilité ont fait preuve d'une résilience remarquable. Au cours des quatre premiers mois, les marchés mondiaux ont subi d'importantes perturbations en raison de changements dans les politiques commerciales, une période qui a culminé avec les annonces de droits de douane du président américain Donald Trump lors du « jour de la libération », qui ont constitué le plus important renforcement des obstacles au commerce depuis les années 1930. Au cours de cette période difficile, les stratégies à faible volatilité de GPTD ont offert une protection significative contre l'instabilité des marchés, procurant des rendements positifs

malgré la baisse d'environ 5 % enregistrée par les indices de référence mondiaux.

Toutefois, au fil de l'année, la situation a changé. Aux troisième et quatrième trimestres, un savant mélange alliant réductions de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), apaisement des tensions commerciales et IA a entraîné une forte remontée des marchés. À la fin de 2025, le rendement des stratégies à faible volatilité a mis en évidence le paradoxe persistant des placements défensifs : c'est souvent lorsqu'on les néglige le plus qu'ils sont les plus utiles.



Pourquoi chercher la faible volatilité?

Bien que les stratégies risquées aient dominé en 2025, la faible volatilité continue d'offrir des avantages intéressants en 2026. Elle a le potentiel d'améliorer les rendements ajustés au risque, de protéger les portefeuilles des changements de politiques inattendus et d'offrir une diversification en s'éloignant des secteurs de la technologie et de l'IA.

À première vue, les rendements du Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes *Émeraude TD*, du Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi *Émeraude TD*, du Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales *Émeraude TD* et du Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales investisseur non imposable *Émeraude TD* étaient inférieurs à ceux de leurs indices de référence respectifs pondérés par la capitalisation. (Le Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions canadiennes *Émeraude TD*, qui a été créé le 9 novembre 2009, a produit un rendement sur un an de 26,04 %, un rendement sur trois ans de 16,4 %, un rendement sur cinq ans de 14,13 % et un rendement sur 10 ans de 10,94 %. Le Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi *Émeraude TD*, qui a été créé le 5 septembre 2011, a enregistré un rendement sur un an de 11,15 %, un rendement sur trois ans de 11,70 %, un rendement sur cinq ans de 10,24 % et un rendement sur 10 ans de 7,32 %. Le Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales *Émeraude TD*, qui a été créé le 22 décembre 2009, a enregistré un rendement sur un an de 10,38 %, un rendement sur trois ans de 10,24 %, un rendement sur cinq ans de 9,48 % et un rendement sur 10 ans de 7,68 %. Le Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales investisseur non imposable *Émeraude TD*, qui a été créé le 26 avril 2017, a enregistré un rendement sur un an

de 10,63 %, un rendement sur trois ans de 10,80 %, un rendement sur cinq ans de 10,00 % et un rendement depuis sa création de 7,48 %. Toutes les données sur le rendement sont en date du 31 décembre 2025².)

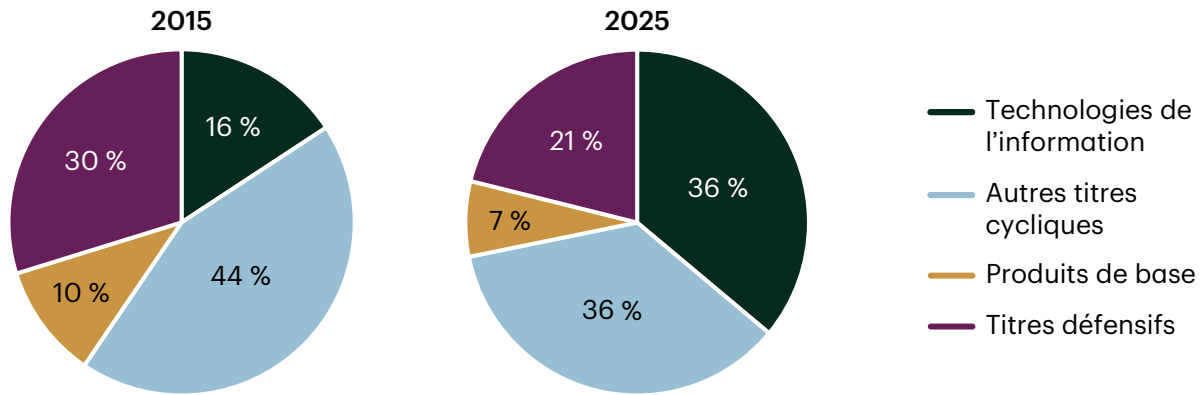
Toutefois, les ratios Sharpe de toutes ces stratégies ont dépassé ceux des indices pondérés par la capitalisation. Pour les investisseurs qui ont des paramètres de risque définis ou des préoccupations à l'égard de la volatilité ou de la concentration des marchés, ce rendement ajusté au risque amélioré représentait un résultat favorable.

Les événements de 2025 ont démontré que les politiques peuvent changer du jour au lendemain. La faible volatilité pourrait être utilisée comme un outil de gestion des risques efficace et ainsi offrir une protection continue contre les incertitudes associées à la dynamique commerciale mondiale et aux conflits budgétaires. Bien que les participants au marché se soient habitués aux droits de douane au fil de l'année, de nouvelles difficultés imprévues pourraient survenir au cours du reste de 2026 dans les domaines du commerce, de l'économie ou de la géopolitique. Dans ce contexte, la faible volatilité continue d'apporter de la résilience face à la possibilité de telles perturbations.

Comme les marchés mondiaux affichent une corrélation croissante avec les actions technologiques, les stratégies à faible volatilité sont un facteur de diversification efficace, car elles permettent de s'exposer à des secteurs comme l'alimentaire et les produits alimentaires, qui sont moins influencés par la tendance de l'IA. En particulier, la composition de l'indice MSCI Monde tous pays a considérablement changé au cours de la dernière décennie, la pondération des sociétés volatiles du secteur des technologies de l'information ayant plus que doublé.

² Concernant les rendements passés : toutes les données sur le rendement mentionnées se rapportent à des rendements passés et ne sont pas garanties du rendement futur. Rien ne garantit que les objectifs de placement seront atteints.

Figure 2 : Expositions de l'indice MSCI Monde tous pays



Source : FactSet, GPTD. Au 31 décembre 2025.

La catégorie « Technologies de l'information » se compose des sociétés du secteur des technologies de l'information, plus Alphabet, Amazon, Alibaba, Meta Platforms et Tencent. La catégorie « Autres titres cycliques » comprend les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des produits industriels. La catégorie « Produits de base » comprend les secteurs de l'énergie et des matériaux. La catégorie « Titres défensifs » comprend les secteurs des services de communication, des biens de consommation de base, des soins de santé, de l'immobilier et des services publics.

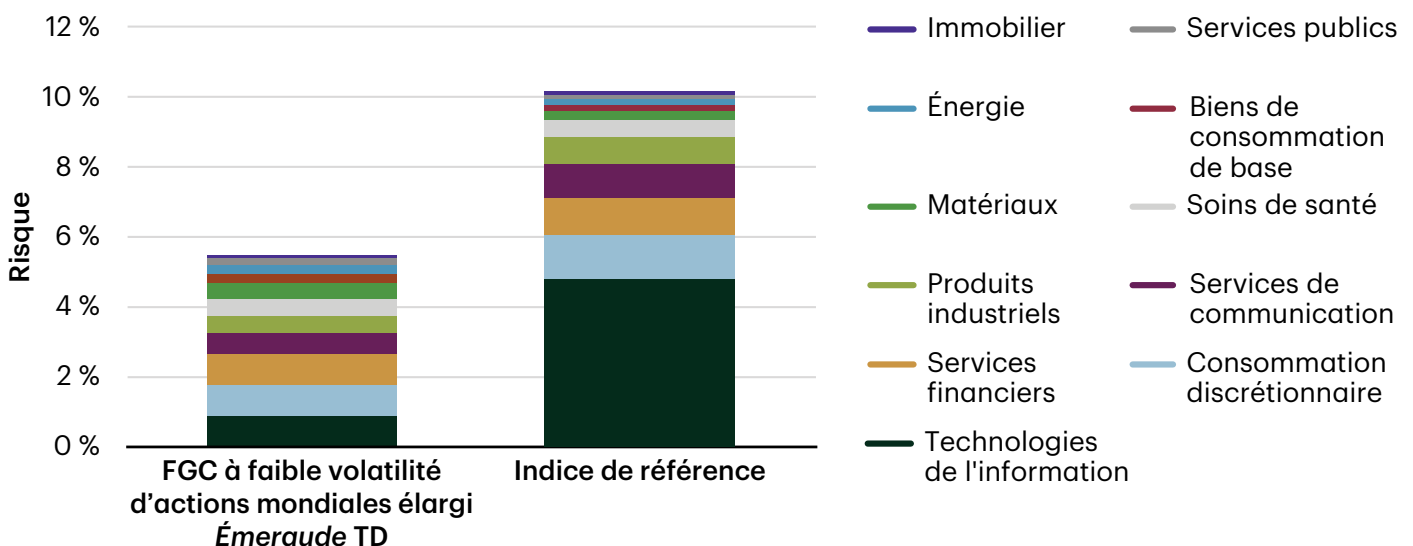
L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

Les stratégies à faible volatilité de la TD se distinguent de celles que les investisseurs sur les marchés boursiers suivent habituellement. Bien que les principaux marchés soient de plus en plus concentrés dans des secteurs volatils, comme les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire, ce qui augmente leur profil de risque, les stratégies à faible volatilité de GPTD présentent à la fois un profil de risque global plus faible et une exposition au risque beaucoup plus équilibrée, comme le montre la **figure 3**.

La barre de gauche montre que le secteur des technologies de l'information représente à lui seul environ 45 % du risque de l'ensemble de l'indice MSCI

Monde tous pays, les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des services de communication contribuant également de façon importante au risque de l'indice de référence. Les chocs qui touchent ces secteurs, qu'ils soient économiques, géopolitiques ou autres, auront un effet important sur les rendements du portefeuille. Le profil de risque du Fonds en gestion commune à faible volatilité d'actions mondiales élargi *Émeraude TD* est plus équilibré. Non seulement ce fonds offre un risque global beaucoup plus faible (environ 54 % de moins), mais il n'est pas exposé de manière démesurée au risque d'un seul secteur ou d'un petit groupe de secteurs.

Figure 3 : Contribution au risque par secteur



Source : GPTD. Au 31 décembre 2025.

Concernant les rendements passés : toutes les données sur le rendement mentionnées se rapportent à des rendements passés et ne sont pas garantes du rendement futur. Rien ne garantit que les objectifs de placement seront atteints.

Le paradoxe persistant des placements à faible volatilité

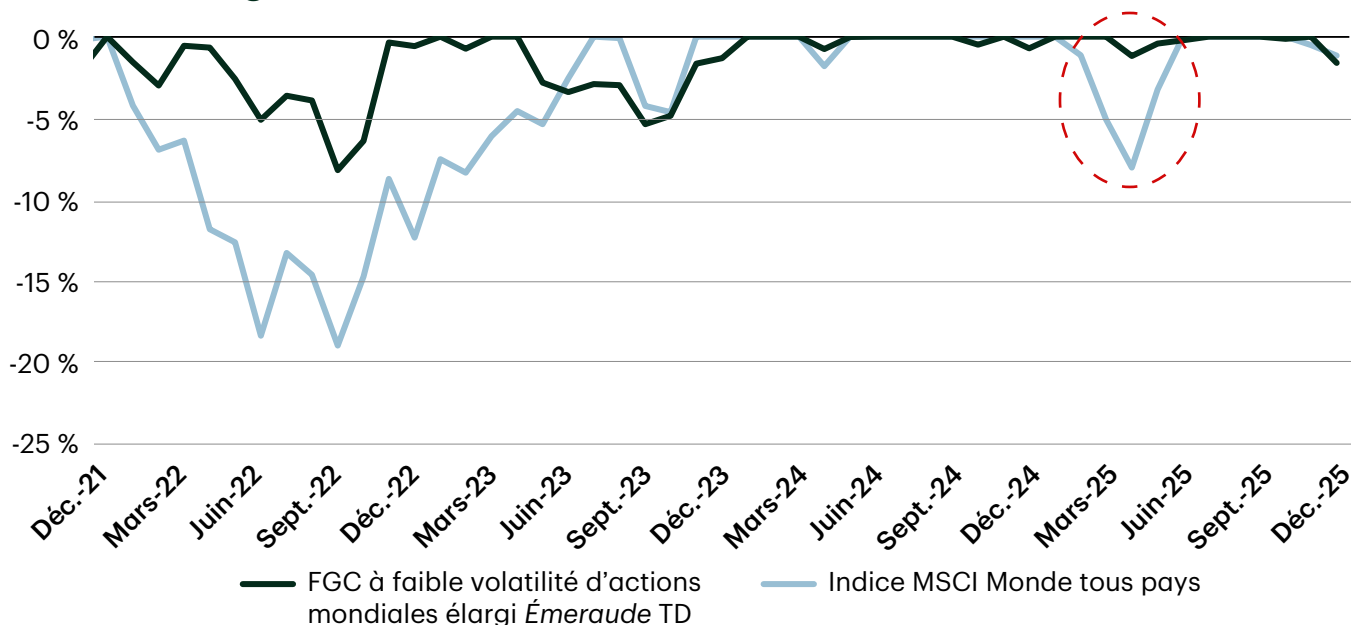
Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada. Ne pas distribuer.

IA et faible volatilité

Les sociétés d'intelligence artificielle comprenaient au départ les entreprises de fabrication de puces à semi-conducteurs, comme NVIDIA, Broadcom et Taiwan Semiconductor Manufacturing Corporation, ainsi que des entreprises qui devraient profiter de la prestation de services d'intelligence artificielle, comme Microsoft, Alphabet, Amazon et Meta. Toutefois, au cours des dernières années, le thème de l'IA s'est élargi et inclut désormais des sociétés qui devraient profiter de la construction d'infrastructures d'IA, notamment celles des secteurs des matériaux, des services publics et des produits industriels. Bien que cet élargissement ait eu un effet positif sur les rendements des marchés, il augmente le risque de marché. Si le thème de l'IA connaît des difficultés, les effets sur les rendements se répercuteront au-delà des sociétés traditionnelles du secteur des technologies de l'information.

Les stratégies à faible volatilité peuvent être considérées comme une police d'assurance contre un marché trop audacieux. De la même manière que nous payons des frais d'assurance automobile, le coût d'une stratégie à faible volatilité est la possibilité d'un rendement inférieur en période de remontée rapide des marchés. Toutefois, l'avantage d'une stratégie à faible volatilité est qu'elle apporte un flux de rendement absolu plus stable et une protection contre les baisses lorsque les gains du marché boursier se transforment en pertes. À long terme, les données empiriques indiquent que les stratégies à faible volatilité sacrifient moins de rendement dans les marchés haussiers qu'elles n'en récupèrent lors des marchés baissiers. Elles affichent ainsi des rendements très concurrentiels par rapport au marché, en particulier sur une base ajustée du risque. La question est de savoir pendant combien de temps les marchés en surchauffe peuvent durer.

Figure 4 : La protection contre les baisses du FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD



Source : GPTD. Au 31 décembre 2025.

L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

Concernant les rendements passés : toutes les données sur le rendement mentionnées se rapportent à des rendements passés et ne sont pas garantes du rendement futur. Rien ne garantit que les objectifs de placement seront atteints.

rendement

Points à surveiller

En 2026, le contexte macroéconomique opère une transition; il s'éloigne de la gestion de crise pour se concentrer sur les ajustements structurels aux droits de douane et à un système international en pleine évolution. Parmi les principaux thèmes à surveiller pour le reste de l'année, citons les mesures de relance budgétaire face aux droits de douane, le changement de présidence à la Réserve fédérale américaine, les risques élevés de concentration, l'état du commerce de l'or et les événements géopolitiques.

Mesures de relance budgétaire face aux droits de douane

Le One Big Beautiful Bill Act devrait donner aux États-Unis un coup de pouce économique modéré en 2026. Cependant, si le taux de chômage continue d'augmenter, que la croissance des salaires reste lente, que le marché du logement demeure atone et que le secteur manufacturier demeure faible, la Réserve fédérale pourrait se rendre compte qu'elle est en retard sur la courbe des taux d'intérêt. Ces facteurs pourraient présenter des risques pour les dépenses de consommation et la croissance économique globale. Habituellement, dans ces conditions, les placements à faible volatilité se comportent bien.

Changement de présidence à la Fed

Étant donné qu'un nouveau président de la Réserve fédérale est attendu en mai 2026, les participants au marché se préparent à une éventuelle réorientation de la politique. L'incertitude associée à ce changement à la tête de la Fed pourrait inciter les investisseurs à opter pour des stratégies de placement défensives. De plus, si le président nommé s'aligne sur les politiques de l'administration actuelle, des décisions monétaires plus expansionnistes pourraient être prises, même si l'inflation demeure supérieure à la cible. Si l'inflation est élevée et la croissance économique ralentit en 2026, des secteurs comme les biens de consommation de base et les soins de santé, généralement caractérisés par une volatilité plus faible, devraient afficher un rendement résilient.

Risques élevés de concentration

Le risque de concentration a augmenté en 2026. À l'heure actuelle, sur les plus de 2 500 composantes de l'indice MSCI Monde tous pays, cinq titres représentent à eux seuls plus de 35 % de son risque total³. Dans l'histoire récente, un tel niveau de risque concentré dans si peu d'actions est inhabituel. Par le passé, la forte concentration du marché a

fini par s'inverser, comme ce fut le cas lors de la bulle technologique de la fin des années 1990. Les investisseurs qui misent trop sur les actions les plus volatiles d'aujourd'hui sont plus susceptibles de subir une baisse importante de la valeur de leurs placements en cas de correction des marchés.

État du commerce de l'or

L'or a connu une année exceptionnelle en 2025, avec une progression de près de 65 % en dollars américains⁴, les banques centrales et, de plus en plus, les investisseurs particuliers ayant acheté cet actif. Les banques centrales achètent de l'or pour diversifier leurs placements et éviter le dollar américain depuis que les États-Unis ont gelé leurs actifs russes en 2022 en réaction à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cette tendance devrait se poursuivre, car les banques centrales des marchés émergents détiennent toujours relativement moins d'or que les banques centrales des marchés développés. Les flux de placement des investisseurs particuliers vers l'or ont également été soutenus en 2025. En effet, les craintes d'inflation, les inquiétudes à l'égard de la concentration du marché et les préoccupations géopolitiques ont stimulé l'intérêt pour ce métal malgré la hausse constante des prix. Les stratégies à faible volatilité ont tendance à sous-pondérer les sociétés aurifères, car le cours de leurs actions est habituellement assez volatil. La hausse continue des prix de l'or pourrait nuire aux stratégies à faible volatilité, mais, si ce métal précieux perd de la vigueur et que les actions aurifères dégringolent, les stratégies à faible volatilité devraient procurer des rendements plus stables.

Préoccupations géopolitiques

Au cours des cinq dernières années, de nombreux conflits géopolitiques ont suscité de l'inquiétude, notamment l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les affrontements en cours au Moyen-Orient, et les tensions croissantes entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'entre la Chine et Taïwan. Plus récemment, avec l'élection de Donald Trump, il semble que l'ordre mondial fondé sur le respect des règles établi après 1945 ait été rompu. D'autres chocs géopolitiques pourraient éroder la confiance des marchés et avoir des répercussions économiques réelles. Dans de tels cas, les stratégies à faible volatilité ont le potentiel d'offrir une protection, car elles investissent habituellement dans des sociétés stables et matures dont les produits et services restent demandés, même en période de ralentissement économique.

³ Source : GPTD. Bloomberg Finance L.P. Données au 31 décembre 2025.

⁴ Source : Bloomberg Finance L.P., au 31 décembre 2025.

Conclusion

Compte tenu de la forte concentration et de l'augmentation correspondante du pourcentage de volatilité des marchés provenant de quelques secteurs seulement, il est essentiel de continuer à mettre l'accent à long terme sur les rendements ajustés au risque au moyen de stratégies à faible volatilité. Au cours d'un cycle de marché complet, ces stratégies peuvent offrir des rendements comparables à ceux des actions, mais avec un risque plus faible, offrant ainsi une protection contre les baisses en période de tensions sur les marchés et permettant aux investisseurs d'accepter un niveau de risque plus élevé sur les actifs à rendement plus élevé. ■

rendements à
long terme



Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada. Ne pas distribuer.

Les renseignements aux présentes sont fournis à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux, comptables ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Ce document n'a été examiné par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et n'est pas enregistré auprès de ceux-ci.

Toute discussion ou opinion générale contenue dans ce document concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et ils pourraient changer. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer.

Les renseignements concernant des sociétés ou des titres en particulier, y compris leur rentabilité, sont fournis à titre d'illustration de notre thèse de placement. Les titres mentionnés peuvent constituer ou non un placement actuel d'une stratégie. Toute référence à une société donnée indiquée aux présentes ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres d'une telle société, ni une recommandation d'investir directement dans une telle société.

Tous les produits comportent du risque. Le prospectus contient des informations importantes sur les fonds, et nous vous encourageons à le lire avant d'investir. Veuillez vous en procurer un exemplaire. Les taux de rendement indiqués sont les rendements composés annuels totaux historiques incluant les changements dans la valeur unitaire et le réinvestissement de toute distribution. Les taux, les rendements et les valeurs des parts varient pour tous les fonds. Les données fournies se rapportent aux rendements antérieurs et ne sont pas garantes du rendement futur.

Les parts des fonds ne constituent pas des dépôts au sens de la Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada ou de toute autre société d'État d'assurance-dépôts et ne sont pas garanties par La Banque Toronto-Dominion. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier. Les fonds en gestion commune de la TD et les Fonds alternatifs Greystone TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc.

Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peut garantir les rendements ni éliminer le risque dans quelque contexte de marché que ce soit. Toutes les caractéristiques, lignes directrices, contraintes ou autres informations fournies dans le présent document sont représentatives de la stratégie de placement et sont fournies à titre informatif seulement. Elles sont susceptibles de changer en tout temps et peuvent différer d'un compte à l'autre. Chaque compte de client est géré individuellement; les placements réels varient d'un client à l'autre et rien ne garantit que le compte d'un client donné présentera les mêmes caractéristiques que celles décrites aux présentes. Toute information sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification sectorielle est historique et n'est pas garante des rendements futurs ou de la composition future du portefeuille, lesquels sont susceptibles de varier. Les placements du portefeuille sont représentatifs de la stratégie, peuvent changer en tout temps et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les titres mentionnés et décrits dans le présent document ne sont pas représentatifs de l'ensemble des titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Par conséquent, on ne peut présumer qu'un placement dans les titres ou les secteurs concernés a été ou sera avantageux.

Tous les indices mentionnés sont des indices de référence largement acceptés pour les placements et représentent des portefeuilles de placements non gérés. On ne peut investir directement dans un indice. Les renseignements sur les indices permettent de comparer les résultats d'une stratégie de placement à ceux d'un indice boursier largement reconnu. Les résultats d'un indice ne reflètent pas les commissions et les coûts associés à la négociation. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice.

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements ou de résultats futurs en fonction des données actuellement disponibles. Ces attentes et projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir, car des événements qui n'ont pas été prévus ou pris en compte dans leur formulation pourraient se produire et entraîner des résultats sensiblement différents de ceux exprimés ou implicites. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et il faut éviter de s'y fier.

Toutes les projections, cibles ou estimations contenues dans cette présentation sont des énoncés prospectifs fondés sur nos recherches, analyses et hypothèses internes. Rien ne garantit que ces projections, cibles ou estimations se réaliseront et les résultats réels peuvent en différer substantiellement. Des renseignements supplémentaires sur nos hypothèses sont disponibles sur demande. Des événements qui n'ont pas été pris en compte dans la formulation de ces projections, cibles ou estimations peuvent se produire et modifier sensiblement les rendements ou la performance.

Les Fonds Mutuels TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD exerce ses activités au Canada et TD Epoch, aux États-Unis. Ces deux entités sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

Les produits de GPTD et de TD Epoch sont également offerts par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs affiliés et non affiliés. Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec nos partenaires de distribution.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.