

# CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE SUR LES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2022

## 25 AOÛT 2022

### MENTIONS JURIDIQUES

---

LES RENSEIGNEMENTS CONTENUS DANS LA PRÉSENTE TRANSCRIPTION SONT UNE REPRÉSENTATION TEXTUELLE DE LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE SUR LES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE DE 2022 DE LA BANQUE TORONTO-DOMINION (LA « TD »). BIEN QUE DES EFFORTS SOIENT FAITS POUR FOURNIR UNE TRANSCRIPTION EXACTE, DES ERREURS, DES OMISSIONS OU DES IMPRÉCISIONS IMPORTANTES PEUVENT S'ÊTRE GLISSÉES LORS DE LA TRANSMISSION DU CONTENU DE LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE. EN AUCUN CAS LA TD N'ASSUME QUELQUE RESPONSABILITÉ QUE CE SOIT À L'ÉGARD DE DÉCISIONS DE PLACEMENT OU D'AUTRES DÉCISIONS PRISES EN FONCTION DES RENSEIGNEMENTS FOURNIS DANS LE SITE WEB DE LA TD OU DE LA PRÉSENTE TRANSCRIPTION. LES UTILISATEURS SONT INVITÉS À PRENDRE CONNAISSANCE DE LA WEBDIFFUSION ELLE-MÊME (ACCESSIBLE SUR [TD.COM/FRANCAIS/INVESTISSEURS](http://TD.COM/FRANCAIS/INVESTISSEURS)), AINSI QUE DES DOCUMENTS DÉPOSÉS PAR LA TD AUPRÈS DES ORGANISMES DE RÉGLEMENTATION, AVANT DE PRENDRE DES DÉCISIONS DE PLACEMENT OU AUTRES.

### MISE EN GARDE À L'ÉGARD DES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

---

De temps à autre, la Banque (comme elle est définie dans le présent document) fait des énoncés prospectifs, écrits et verbaux, y compris dans le présent document, d'autres documents déposés auprès des organismes de réglementation canadiens ou de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis et d'autres communications. En outre, des représentants de la Banque peuvent formuler verbalement des énoncés prospectifs aux analystes, aux investisseurs, aux médias et à d'autres personnes. Tous ces énoncés sont faits conformément aux dispositions d'exonération et se veulent des énoncés prospectifs aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable du Canada et des États-Unis, notamment la loi des États-Unis intitulée *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les énoncés prospectifs comprennent, entre autres, les énoncés figurant dans le présent document, dans le rapport de gestion (le « rapport de gestion de 2021 ») du rapport annuel 2021 de la Banque aux rubriques « Sommaire et perspectives économiques » et « Mesures prises par la Banque en réponse à la COVID-19 », aux rubriques « Principales priorités pour 2022 » et « Contexte d'exploitation et perspectives » pour les secteurs Services de détail au Canada, Services de détail aux États-Unis et Services bancaires de gros, et à la rubrique « Principales priorités pour 2022 » pour le secteur Siège social, ainsi que d'autres énoncés concernant les objectifs et les priorités de la Banque pour 2022 et par la suite et les stratégies pour les atteindre, le contexte réglementaire dans lequel la Banque exerce ses activités, le rendement financier prévu de la Banque, ainsi que les éventuelles répercussions économiques, financières et autres de la maladie à coronavirus (COVID-19). Les énoncés prospectifs se reconnaissent habituellement à l'emploi de termes et expressions comme « objectif », « cible », « croire », « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier » et « pouvoir » et de verbes au futur ou au conditionnel.

De par leur nature, ces énoncés prospectifs obligent la Banque à formuler des hypothèses et sont assujettis à des risques et incertitudes, généraux ou spécifiques. Particulièrement du fait de l'incertitude quant à l'environnement physique et financier, à la conjoncture économique, au climat politique et au cadre réglementaire, ces risques et incertitudes – dont bon nombre sont indépendants de la volonté de la Banque et dont les répercussions peuvent être difficiles à prévoir – peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux avancés dans les énoncés prospectifs. Les facteurs de risque qui pourraient entraîner, isolément ou collectivement, de tels écarts incluent les risques, notamment, stratégiques, de crédit, de marché (y compris le risque de position sur titres de participation, le risque sur marchandises, le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque associé aux écarts de taux), d'exploitation (y compris les risques liés à la technologie, à la cybersécurité et à l'infrastructure), de modèle, d'assurance, de liquidité, d'adéquation des fonds propres, ainsi que les risques juridiques, réglementaires et liés à la conduite, d'atteinte à la réputation, environnementaux et sociaux, et les autres risques. Ces facteurs de risque comprennent notamment les répercussions économiques, financières et autres d'une pandémie comme la pandémie de COVID-19; la conjoncture économique et commerciale dans les régions où la Banque exerce ses activités; le risque géopolitique; la capacité de la Banque à mettre en œuvre ses stratégies à long terme et ses principales priorités stratégiques à court terme, notamment réaliser des acquisitions et des ventes, fidéliser la clientèle et élaborer des plans stratégiques; les risques liés à la technologie et à la cybersécurité (y compris les cyberattaques ou les violations des données) visant la technologie informatique, Internet, les systèmes d'accès au réseau ou les autres systèmes ou services de communications voix-données de la Banque; le risque de modèle; la fraude à laquelle la Banque est exposée; le défaut de tiers de se conformer à leurs obligations envers la Banque ou ses sociétés affiliées, notamment relativement au traitement et au contrôle de l'information et d'autres risques découlant de l'utilisation par la Banque de fournisseurs de services tiers; l'incidence de la promulgation de nouvelles lois et de nouveaux règlements et de la modification des lois et des règlements actuels ou de leur application, y compris, sans s'y restreindre, les lois fiscales, les lignes directrices en matière d'information sur les fonds propres, les directives réglementaires en matière de liquidité et le régime de recapitalisation interne de la Banque; la surveillance réglementaire et le risque de conformité; la concurrence accrue exercée par les sociétés établies et les nouveaux venus (y compris de la concurrence d'entreprises de technologie financière et autres grands concurrents technologiques); l'évolution des attitudes des consommateurs et des technologies perturbatrices; l'exposition aux litiges et aux affaires réglementaires d'envergure; la capacité de la Banque de recruter, former et maintenir en poste des talents clés; les changements apportés aux notations de crédit de la Banque; les variations des taux de change et d'intérêt (y compris la possibilité de taux d'intérêt négatifs); l'augmentation des coûts de financement et de la volatilité des marchés causée par l'illiquidité des marchés et la concurrence pour l'accès au financement; le risque de transition du taux interbancaire offert (IBOR); les estimations comptables critiques et les changements apportés aux normes, politiques et méthodes comptables utilisées par la Banque; les crises d'endettement potentielles et existantes à l'échelle internationale; le risque environnemental et social (y compris les changements climatiques); et l'occurrence d'événements catastrophiques naturels et autres que naturels et les demandes d'indemnisation qui en découlent. La Banque avise le lecteur que la liste qui précède n'est pas une liste exhaustive de tous les facteurs de risque possibles et que d'autres facteurs pourraient également avoir une incidence négative sur les résultats de la Banque. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la section « Facteurs de risque et gestion des risques » du rapport de gestion de 2021, telle qu'elle peut être mise à jour dans les rapports aux actionnaires trimestriels déposés par la suite et dans les communiqués (le cas échéant) relatifs à tout événement ou à toute transaction dont il est question aux rubriques « Acquisitions en cours » ou « Événements importants et postérieurs à la date de clôture et acquisitions en cours » dans le rapport de gestion pertinent, lesquels peuvent être consultés sur le site Web [www.td.com/fr](http://www.td.com/fr). Le lecteur doit examiner ces facteurs attentivement, ainsi que d'autres incertitudes et événements possibles, de même que l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs, avant de prendre des décisions à l'égard de la Banque. Il ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs de la Banque.

Les hypothèses économiques importantes étayant les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont décrites dans le rapport de gestion de 2021 aux rubriques « Sommaire et perspectives économiques » et « Mesures prises par la Banque en réponse à la COVID-19 », aux rubriques « Principales priorités pour 2022 » et « Contexte d'exploitation et perspectives » pour les secteurs Services de détail au Canada, Services de détail aux États-Unis et Services bancaires de gros, et à la rubrique « Principales priorités pour 2022 » pour le secteur Siège social, qui peuvent être mises à jour dans les rapports trimestriels aux actionnaires déposés par la suite.

Tout énoncé prospectif contenu dans le présent document représente l'opinion de la direction uniquement à la date des présentes et est communiqué afin d'aider les actionnaires de la Banque et les analystes à comprendre la situation financière, les objectifs, les priorités et le rendement financier prévu de la Banque aux dates indiquées et pour les périodes closes à ces dates, et peut ne pas convenir à d'autres fins. La Banque n'effectuera pas de mise à jour de quelque énoncé prospectif, écrit ou verbal, qu'elle peut faire de temps à autre directement ou indirectement, à moins que la législation en valeurs mobilières applicable ne l'exige.

## **PARTICIPANTS DE L'ENTREPRISE**

---

**Bharat Masrani**

*Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD*

**Ajai Bambawale**

*Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD*

**Kelvin Tran**

*Chef des finances, Groupe Banque TD*

**Michael Rhodes**

*Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD*

**Raymond Chun**

*Chef de groupe, Gestion de patrimoine et Assurance, Groupe Banque TD*

**Leo Salom**

*Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD*

**Riaz Ahmed**

*Chef de groupe, Services bancaires de gros, Groupe Banque TD*

**Brooke Hales**

*Chef, Relations avec les investisseurs, Groupe Banque TD*

## **PARTICIPANTS À LA CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE**

---

**Gabriel Dechaine**

*Analyste, Financière Banque Nationale*

**Meny Grauman**

*Analyste, Scotia Capitaux*

**Ebrahim Poonawala**

*Analyste, BofA Securities*

**Paul Holden**

*Analyste, Marchés mondiaux CIBC*

**Nigel D'Souza**

*Analyste, Veritas Investment Research*

**Sohrab Movahedi**

*Analyste, BMO Marchés des capitaux*

**Scott Chan**

*Analyste, Canaccord Genuity*

**Joo Ho Kim**

*Analyste, Credit Suisse Securities*

**Darko Mihelic**

*Analyste, RBC Marchés des Capitaux*

**Lemar Persaud**

*Analyste, Cormark Securities*

**Doug Young**

*Analyste, Desjardins*

**Mike Rizvanovic**

*Analyste, Keefe, Bruyette & Woods Inc.*

## PRÉSENTATION

---

### **Brooke Hales – Chef, Relations avec les investisseurs, Groupe Banque TD**

Merci. Bon après-midi et bienvenue à la présentation à l'intention des investisseurs du troisième trimestre de 2022 du Groupe Banque TD. Nous commencerons la présentation d'aujourd'hui avec les remarques de Bharat Masrani, chef de la direction de la Banque, puis Kelvin Tran, chef des finances de la Banque, présentera les résultats d'exploitation du troisième trimestre. Ajai Bambawale, chef de la gestion des risques, commentera ensuite la qualité du portefeuille de crédit. Enfin, nous répondrons aux questions des analystes et investisseurs présélectionnés qui sont au bout du fil.

Sont également présents aujourd'hui pour répondre à vos questions Michael Rhodes, chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Paul Douglas, chef de groupe, Services bancaires aux entreprises au Canada, Raymond Chun, chef de groupe, Gestion de patrimoine et Assurance, Leo Salom, président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, et Riaz Ahmed, chef de groupe, Services bancaires de gros. Veuillez passer à la diapositive 2.

Avant d'aller plus loin, j'aimerais souligner à nos auditeurs que notre présentation renferme des énoncés prospectifs et que, dans la réalité, les résultats pourraient différer sensiblement des prévisions qui y sont avancées; par ailleurs, certains facteurs ou certaines hypothèses d'importance ont été appliqués à l'élaboration de ces énoncés. Tout énoncé prospectif figurant dans le présent document représente le point de vue de la direction et est communiqué afin d'aider les actionnaires de la Banque et les analystes à comprendre la situation financière, les objectifs et priorités ainsi que le rendement financier prévu de la Banque, et peut ne pas convenir à d'autres fins. La TD a également recours à des mesures financières non conformes aux PCGR, comme les résultats rajustés, afin d'évaluer chacun de ses secteurs d'activité et de mesurer son rendement global. La Banque estime que les résultats rajustés permettent de mieux comprendre comment la direction évalue son rendement. Bharat parlera des résultats rajustés dans ses remarques. On trouvera des renseignements additionnels sur les éléments à noter, l'utilisation par la Banque de mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières, les résultats comme présentés par la Banque et les facteurs et hypothèses sur lesquels s'appuient les énoncés prospectifs dans notre rapport aux actionnaires du troisième trimestre de 2022.

J'invite maintenant Bharat à poursuivre la présentation.

---

### **Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Merci, Brooke, et merci à vous tous présents aujourd'hui.

La TD a connu un bon troisième trimestre. Le résultat a augmenté de 5 % pour atteindre 3,8 G\$ et le résultat par action (RPA) a grimpé de 6 % pour s'établir à 2,09 \$. Les produits sont en hausse de 8 % sur 12 mois, ce qui illustre l'augmentation de l'activité des clients et les avantages de nos activités riches en dépôts. La qualité du crédit reste solide, et nous continuons à bâtir la banque de l'avenir en investissant dans les collègues de première ligne et les capacités mobiles et de données.

Le ratio de fonds propres de catégorie 1 de la Banque a terminé le trimestre à 14,9 %, ce qui reflète la solide production interne de capitaux et l'activation du rabais dans le cadre d'un plan de réinvestissement des dividendes (PRD) au dernier trimestre. Notre longue feuille de route en matière de croissance constante des résultats a permis à la TD de conclure deux acquisitions stratégiques – First Horizon et Cowen – tout en demeurant fortement capitalisée. Nous prévoyons que le ratio de fonds propres de catégorie 1 de la Banque devrait être confortablement supérieur à 11 % après la clôture des deux transactions.

Dans l'ensemble, je suis satisfait de nos résultats de ce trimestre. Ils reflètent les avantages de la diversification de nos activités et de notre empreinte nord-américaine de même que notre gestion rigoureuse des risques. Examinons maintenant chacun de nos secteurs et certains faits saillants du troisième trimestre.

Notre secteur des Services de détail au Canada a enregistré des bénéfices de 2,3 G\$, avec des produits records de 7 G\$ pour le trimestre. Les Services bancaires personnels ont connu un bon trimestre. Nous

avons enregistré une augmentation de la part de marché des dépôts sans terme, ce qui a contribué à la croissance de 8 % des dépôts personnels sur 12 mois. Dans notre secteur du Crédit garanti par des biens immobiliers, les volumes sont en hausse de 3 % par rapport au deuxième trimestre – un deuxième trimestre de très bonne croissance séquentielle des prêts, ce qui témoigne de l'élan de nos investissements dans les réseaux de vente de première ligne, les activités et la gestion de compte. Nous demeurons confiants dans la qualité et la diversification de notre portefeuille de crédit garanti par des biens immobiliers (CGBI), soutenu par des pratiques prudentes en matière de souscription. Notre secteur des cartes de crédit a poursuivi sur sa lancée, avec un volume de prêt en hausse de 10 % sur 12 mois grâce à des dépenses record.

Au dernier trimestre, nous avons parlé de la Nouvelle évolution du travail (ou NET). Ce modèle nous permet d'être plus rapides en matière de prestation d'innovations, de déployer la technologie de façon plus efficace et de continuer à respecter et à dépasser les attentes en évolution rapide de nos clients. Les Services bancaires personnels au Canada ont déployé de nombreuses initiatives clés ce trimestre grâce au modèle NET, incluant la migration de notre application mobile phare entièrement sur le nuage public, permettant à nos équipes de produire des innovations axées sur le client à la vitesse du marché. La NET a également donné lieu à des améliorations à l'intention de nos clients nouveaux arrivants, où nous avons obtenu le trimestre le plus solide jusqu'à maintenant pour l'acquisition de nouveaux comptes.

Dans le secteur des Services bancaires aux entreprises, la TD a à nouveau enregistré une croissance à deux chiffres des prêts, propulsée par la solidité au Canada des marchés verticaux, notamment l'immobilier commercial, l'agriculture, le marché intermédiaire, le financement des concessionnaires et les services bancaires aux PME – ce qui démontre bien notre engagement à croître avec nos clients à long terme.

Dans nos services de Gestion du patrimoine, Gestion de Placements TD – déjà le gestionnaire d'actifs institutionnels le plus important au Canada – a vu sa part de marché croître et est restée bien concentrée sur la prestation de services aux clients, avec 91 % des actifs gérés classés dans le premier ou le deuxième quartile pour ce qui est du rendement sur trois ans. Placements directs TD a été reconnue comme le meilleur courtier en ligne au Canada dans le magazine MoneySense en 2022.

Dans notre secteur Assurance, nous avons ouvert le 24<sup>e</sup> emplacement de nos centres auto de premier ordre, ce qui renforce nos capacités à fournir une expérience client supérieure par l'entremise d'un guichet unique et nous permet de gérer les coûts des réclamations dans un contexte inflationniste.

Aux États-Unis, nos Services bancaires de détail ont enregistré un résultat record de 913 M\$ US pour le trimestre. Les volumes de prêts commerciaux – à l'exclusion de la baisse des activités au titre du programme de protection des salaires (PPP) – ont poursuivi sur leur lancée, avec une augmentation de 3 % sur 3 mois, reflétant la croissance du marché intermédiaire et des prêts spécialisés. Nous avons enregistré une croissance solide des prêts personnels de 8 % sur 12 mois, générée par une augmentation des activités de la clientèle et des remboursements modérés. Les dépôts des Services de détail ont également augmenté de 8 % sur 12 mois, les clients continuant de confier leurs affaires à TD Bank, America's Most Convenient Bank.

Pour améliorer davantage l'expérience client, les Services bancaires de détail aux États-Unis ont lancé ce trimestre TD Workshop, qui allie une succursale entièrement fonctionnelle et un espace conçu pour la recherche, la collaboration et le rassemblement de la communauté. Les renseignements recueillis par TD Workshop permettront à la TD de comprendre l'évolution de ses interactions, du format de ses succursales et des services financiers offerts aux clients. Notre secteur des Services de cartes de commerçants a établi des partenariats financiers avec RH (auparavant Restoration Hardware), un magasin d'articles pour la maison, et le détaillant en bijoux Blue Nile, afin de lancer des programmes de cartes de crédit de marque privée. De plus, Financement auto TD a reçu la plus haute cote dans le sondage de J.D. Power sur la satisfaction des concessionnaires américains à l'égard de leur prêteur automobile pour la troisième année de suite. Grâce à la contribution de notre participation de 226 M\$ US dans Schwab, le résultat du secteur était de 1,1 G\$ US ce trimestre.

Avant de conclure le segment des Services de détail aux États-Unis, j'aimerais vous parler de notre acquisition de First Horizon. Nous sommes heureux que notre engagement envers les collectivités que nous servons se soit reflété dans le soutien que nous avons reçu à l'égard de cette transaction lors de

l'assemblée publique conjointe de la Réserve fédérale américaine et de l'OCC le 18 août. Nous sommes enthousiasmés par les avantages que l'association de nos banques procurera à toutes les parties prenantes, et nous continuons de penser que la transaction sera conclue au cours du premier trimestre de notre exercice financier 2023.

En ce qui a trait aux Services bancaires de gros, le résultat net pour le trimestre a été de 271 M\$, ce qui représente une baisse de 18 % par rapport au troisième trimestre de l'année dernière, reflétant des investissements continus dans notre stratégie liée aux activités en dollars américains, notamment avec l'embauche de professionnels en services bancaires, en ventes et négociation et en technologie. Les produits ont été relativement stables dans les 12 derniers mois – les répercussions d'un contexte de souscription plus faible ayant été compensées par la solidité des autres volets de nos activités, notamment l'augmentation des produits liés aux activités de négociation et des produits d'intérêts nets –, reflétant ici aussi les avantages de notre modèle commercial diversifié. Ce trimestre, le groupe Valeurs Mobilières TD a obtenu le premier rang du classement sur la qualité des services d'opérations de change au Canada pour les sociétés en 2022, selon l'étude Coalition Greenwich, pour la troisième année consécutive, alors que les Services bancaires de gros continuent de dominer le marché canadien.

Comme je l'ai mentionné dans notre dernier appel un peu plus tôt ce mois-ci, l'acquisition de Cowen s'appuiera sur les fondements solides de Valeurs Mobilières TD. Cette association accélérera encore plus notre croissance aux États-Unis et positionnera Valeurs Mobilières TD comme courtier intégré nord-américain doté de capacités d'exécution mondiales. Nous sommes très heureux de cette occasion, et de nombreux clients et collègues de Valeurs Mobilières TD et de Cowen nous ont dit qu'ils étaient tout aussi emballés à propos de l'offre combinée, de l'augmentation de la portée et des capacités renforcées. Nous sommes ravis du soutien enthousiaste apporté à cette transaction stratégique, et nous avons déjà commencé à travailler sur nos plans d'intégration avant la conclusion de la transaction, prévue durant le premier trimestre civil de 2023.

Après trois trimestres en 2022, nous avons réalisé d'importants progrès stratégiques et constaté un élan positif dans nos activités. Alors que nous entrons dans le dernier trimestre de l'année, nous continuons à évoluer dans un contexte caractérisé par l'incertitude et la volatilité. Nous maintiendrons notre approche prudente et continuerons à préparer notre entreprise pour l'avenir et à créer de la valeur à long terme pour nos actionnaires afin d'atteindre notre but : enrichir la vie de nos clients, de nos collectivités et de nos collègues. Ce but se concrétise dans nos activités et dans la manière dont nous nous engageons avec toutes nos parties prenantes.

Nous continuons de renforcer notre marque comme employeur de choix, en attirant des talents exceptionnels à la Banque. Ce trimestre, TD Bank, America's Most Convenient Bank a été reconnue par Forbes comme l'un des meilleurs employeurs pour les femmes aux États-Unis. Et grâce à un partenariat avec Black Professionals in Tech Network, la TD a récemment annoncé le lancement de la Obsidi Academy, un programme d'ingénierie pour les Noirs afin de les aider à bâtir une carrière dans la technologie. Nous embaucherons des diplômés du programme par cohortes au cours des trois prochaines années. Nous nous sommes également engagés à verser un million de dollars à des organismes travaillant ici et à l'étranger pour aider les réfugiés à s'établir au Canada. En plus de cet engagement financier, la TD embauche des Ukrainiens nouvellement arrivés pour des postes à la Banque, ce qui les aide à obtenir un emploi significatif et une stabilité à leur arrivée au Canada. Les collègues de la TD se sont engagés envers les collectivités dans lesquelles ils vivent et travaillent. Récemment, nos équipes numérique et de recherche ont fait du bénévolat et offert leurs compétences en expérience client et en conception pour aider la Wellspring Cancer Support Foundation à créer une plateforme virtuelle pour les familles qui font face au cancer. La TD soutient cette fondation depuis 30 ans et maintenant, nous lui servons de guide pour sa transformation numérique.

La campagne Underwriting Hope de Valeurs Mobilières TD constitue un autre exemple de notre engagement à long terme, alors que la campagne célèbre ses 25 ans cette année. En juin, les collègues ont recueilli près de deux millions de dollars pour appuyer des organismes de charité qui soutiennent les enfants, ce qui porte le total amassé depuis le début à près de 25 millions de dollars. La TD a le privilège de servir plus de 27 millions de clients dans le monde entier. Ce mois-ci, nous avons tenu #TDVousDitMerci – notre programme annuel signature en Amérique du Nord qui reconnaît et célèbre les

clients de la TD, en soulignant leurs contributions et en les aidant à exercer une influence positive. Je vous encourage à suivre ces témoignages inspirants en ligne.

En terminant, j'aimerais remercier tous les collègues de la TD, qui mettent nos engagements communs en application tous les jours. Je suis très fier de ce que nous avons accompli ensemble et j'ai hâte de terminer cette année en beauté.

Je cède maintenant la parole à Kelvin.

---

### **Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Merci, Bharat. Bon après-midi à tous! Veuillez passer à la diapositive 11.

Ce trimestre, la Banque a déclaré un résultat de 3,2 G\$ et un RPA de 1,75 \$, tous deux en baisse de 9 %. Le résultat comme présenté comprend la perte nette qui découle de l'atténuation de la volatilité des taux d'intérêt pour les fonds propres à la conclusion de l'acquisition de First Horizon. Le résultat rajusté s'est élevé à 3,8 G\$ et le RPA rajusté s'est chiffré à 2,09 \$, en hausse respectivement de 5 % et de 6 %. Les produits comme présentés et rajustés ont augmenté de 2 % et de 8 % sur 12 mois respectivement, grâce à la croissance des marges et du volume dans le secteur des services bancaires personnels et commerciaux. Les produits comme présentés comprennent aussi la perte nette qui découle de l'atténuation de la volatilité des taux d'intérêt pour les fonds propres à la conclusion de l'acquisition de First Horizon. La provision pour pertes sur créances s'est élevée à 351 M\$. Les charges comme présentées ont augmenté de 9 % sur 12 mois, du fait de l'augmentation des dépenses liées aux employés et à la croissance des activités. Les charges rajustées sont en hausse de 8 %. À l'exclusion de la quote-part nette des bénéfices des partenaires des détaillants associée au portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, l'augmentation des charges rajustées se chiffre à 9,9 % sur 12 mois, ou à 8,7 % abstraction faite des opérations de change. Comme dans les trimestres précédents, la diapositive 26 montre notre mode de calcul du revenu net avant provision et du levier d'exploitation total de la Banque en faisant abstraction des répercussions sur le portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, ainsi que l'incidence de la conversion des devises et la variation de la juste valeur des assurances. Le total du revenu net avant provision comme présenté était en baisse de 5 % sur 12 mois avant ces modifications, et le revenu net avant provision rajusté était en hausse de 6 % après ces modifications. Veuillez passer à la diapositive 12.

Le résultat net des Services de détail au Canada pour le trimestre s'est élevé à 2,3 G\$, en hausse de 6 % sur 12 mois. Les produits ont augmenté de 7 %, du fait de la croissance du volume et des marges, et de la hausse des produits tirés des comptes à honoraires dans le secteur des services bancaires et des produits tirés de l'assurance, partiellement neutralisée par la diminution des produits tirés des opérations et des comptes à honoraires dans les activités de gestion de patrimoine. Le volume moyen des prêts a augmenté de 9 %, résultat découlant d'une croissance de 8 % des prêts aux particuliers et de 15 % des prêts aux entreprises. Les dépôts moyens ont augmenté de 7 % en raison de la croissance de 8 % des dépôts de particuliers, de 4 % des dépôts d'entreprises et de 8 % des dépôts de gestion de patrimoine. Les actifs de gestion de patrimoine ont diminué de 3 %, une baisse qui s'explique par la dépréciation des marchés, neutralisée en partie par la croissance de l'actif net. La marge d'intérêt nette s'est établie à 2,70 %, en hausse de 8 pdb par rapport au trimestre précédent, principalement en raison d'une augmentation des marges sur les dépôts découlant du contexte de hausse des taux d'intérêt, neutralisée en partie par une diminution des marges sur les prêts. La PPC totale s'est élevée à 170 M\$, soit une hausse séquentielle de 110 M\$. La PPC totale exprimée sous forme de pourcentage annualisé du volume de crédit s'est établie à 0,13 %, en hausse séquentielle de 8 points de base. Les réclamations d'assurance ont enregistré une baisse de 1 % sur 12 mois, du fait d'une évolution favorable des réclamations survenues au cours d'années antérieures et de l'incidence d'un taux d'actualisation plus élevé, ce qui a donné lieu à une diminution similaire de la juste valeur des investissements soutenant les passifs des sinistres comptabilisés dans les produits autres que d'intérêts, en partie contrebalancée par une hausse des demandes d'indemnisation pour l'exercice considéré. Les charges autres que d'intérêts ont augmenté de 8 % sur 12 mois, du fait de l'augmentation des dépenses liées à la croissance des activités, notamment les coûts liés à la technologie et les charges liées aux employés. Veuillez passer à la diapositive 13.

Le secteur des Services de détail aux États-Unis a déclaré un résultat net de 1,1 G\$ US pour le trimestre, en hausse de 7 % sur 12 mois. Le résultat net rajusté s'est élevé à 1,1 G\$ US, en hausse de 8 % sur 12 mois. Le résultat net comme présenté des Services de détail aux États-Unis a atteint 896 M\$ US, une augmentation de 1 % principalement attribuable à des produits plus élevés et partiellement neutralisée par une augmentation de la PPC et des charges autres que d'intérêt. Le résultat net rajusté des Services bancaires de détail aux États-Unis était de 913 M\$ US, en hausse de 2 %. Les produits sont en hausse de 11 % sur 12 mois, en raison de l'augmentation des marges sur les dépôts et de la croissance des volumes de dépôts, le tout en partie neutralisé par une baisse des produits découlant du PPP et des marges plus faibles sur les prêts. Le volume moyen des prêts a été stable d'une année à l'autre, du fait d'une augmentation de 8 % des prêts aux particuliers et d'une baisse de 7 % des prêts aux entreprises. Les prêts aux entreprises ont augmenté de 2 % sans les prêts accordés dans le cadre du PPP, principalement en raison d'un fort volume de montages de prêts et de la croissance de la nouvelle clientèle, de l'augmentation de l'utilisation des lignes Affaires et de la hausse de l'activité des clients. Les volumes moyens des dépôts, à l'exclusion des dépôts dans les comptes de passage, étaient en hausse de 5 % sur 12 mois. Les dépôts des particuliers étaient en hausse de 8 % et les dépôts dans les comptes d'entreprise étaient en hausse de 2 %. Les dépôts dans les comptes de passage ont baissé de 2 %. La marge d'intérêt nette s'est établie à 2,62 %, ce qui représente une hausse séquentielle de 41 pdb, l'augmentation des marges sur les dépôts en raison du contexte de hausse des taux d'intérêt et la composition favorable du bilan étant partiellement compensées par une baisse de l'exonération des prêts accordés dans le cadre du PPP et une diminution des marges sur les prêts. À la diapositive 30, nous avons fourni de l'information sur l'incidence du PPP. Ce trimestre, les produits liés au PPP ont contribué au revenu d'intérêts nets et à la marge d'intérêt nette à hauteur de 16 M\$ US et de 2 points de base respectivement. La PPC totale s'est élevée à 83 M\$ US, soit une hausse séquentielle de 98 M\$. Le ratio PPC net pour le secteur des Services de détail aux États-Unis, incluant seulement la quote-part de la PPC relative au portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis, à titre de pourcentage annualisé du volume de crédit, s'est établi à 0,20 %, soit une hausse séquentielle de 24 pdb. Les charges comme présentées ont augmenté de 8 % sur 12 mois, du fait de l'augmentation des charges liées aux employés et des placements commerciaux, ainsi que des charges liées à l'acquisition et à l'intégration de First Horizon, partiellement compensée par les gains de productivité. Les charges rajustées sont en hausse de 6 % sur 12 mois. La contribution de la participation de la TD dans Schwab est passée à 226 M\$ US, en hausse de 40 % par rapport à l'année dernière, en raison d'une augmentation des produits d'intérêts nets, partiellement neutralisée par la baisse des produits liés aux activités de négociation. Veuillez passer à la diapositive 14.

Le résultat net des Services bancaires de gros pour le trimestre s'est établi à 271 M\$, soit une baisse de 18 % sur 12 mois, ce qui reflète des charges autres que d'intérêts plus élevées et une hausse de la PPC. Les produits se sont élevés à 1,1 G\$, ce qui représente une baisse de 1 % sur 12 mois, du fait de la diminution des commissions de prise ferme et de certains engagements de souscription de prêts, en raison de l'élargissement des écarts de taux, partiellement compensée par l'augmentation des produits tirés des activités de négociation et les produits de Transactions bancaires mondiales. La PPC s'est élevée à 25 M\$, alors qu'elle avait connu une reprise de 9 M\$ au cours du trimestre précédent. On a enregistré une hausse des charges de 9 % sur 12 mois, principalement en raison de l'investissement continu dans la stratégie liée aux activités en dollars américains des Services bancaires de gros, notamment avec l'embauche de professionnels en services bancaires, en ventes et négociation, et en technologie, partiellement compensée par une diminution de la rémunération variable. Veuillez passer à la diapositive 15.

Le secteur Siège social a déclaré une perte nette de 752 M\$ pour le trimestre, comparativement à une perte nette comme présentée de 205 M\$ pour le troisième trimestre du dernier exercice. L'augmentation sur 12 mois est principalement attribuable à la perte nette découlant de l'atténuation de la volatilité des taux d'intérêt pour les fonds propres à la conclusion de l'acquisition de First Horizon, à la hausse des charges nettes du secteur Siège social et à une diminution de l'apport des autres éléments. La perte nette rajustée pour le trimestre s'est établie à 175 M\$, en comparaison avec une perte nette rajustée de 122 M\$ au troisième trimestre pour l'exercice précédent. Veuillez passer à la diapositive 16.

Notre ratio des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires a terminé l'année à 14,9 %, en hausse séquentielle de 22 points de base. Nous avons connu une solide production interne de capitaux au cours du trimestre, avec une augmentation des fonds propres de catégorie 1 sous forme d'actions ordinaires de 42 points de base, excluant la perte nette découlant de l'atténuation de la volatilité des taux

d'intérêt pour les fonds propres à la conclusion de l'acquisition de First Horizon, ce qui a contribué à la baisse des fonds propres de catégorie 1 de 10 points de base. Nous avons également constaté l'augmentation de 12 points de base des fonds propres de catégorie 1 liée à l'émission d'actions ordinaires en vertu du plan de réinvestissement de dividendes. Cet accroissement a été partiellement neutralisé par une augmentation des actifs pondérés en fonction des risques. Les actifs pondérés en fonction des risques ont augmenté de 1,4 % sur 3 mois, reflétant principalement des risques de crédit et de marché plus élevés. Les actifs pondérés en fonction des risques de crédit ont augmenté de 5,1 G\$, soit une hausse de 1 %, principalement du fait de volumes plus élevés dans tous nos secteurs d'activité, partiellement neutralisée par une diminution des titres de participation. Les actifs pondérés en fonction des risques de marché ont augmenté de 1,1 G\$, soit une hausse de 5 %, reflétant l'élargissement des écarts de taux. Le ratio de levier financier était de 4,3 % ce trimestre et le ratio de liquidité à court terme s'est chiffré à 121 %, les deux bien au-dessus des seuils minimums réglementaires. Veuillez passer à la diapositive 17.

Comme nous l'avons mentionné lors de notre appel portant sur l'acquisition de Cowen plus tôt ce mois-ci : dans le cadre de nos activités continues de gestion des fonds propres – et compte tenu de la volatilité accrue des taux d'intérêt, de la réduction de la sensibilité des produits d'intérêts nets et de l'incertitude continue de la conjoncture macroéconomique – au cours du troisième trimestre, nous avons établi une stratégie pour atténuer l'incidence sur le goodwill du ratio des fonds propres de catégorie 1, relative aux changements de taux futurs, en lien avec l'acquisition de First Horizon. La Banque possède déjà un important portefeuille de titres de placement américains, dont beaucoup sont couverts par des swaps de taux d'intérêt. Par conséquent, la TD a pu mettre en œuvre une stratégie visant à atténuer la volatilité des taux d'intérêt sans conclure de nouvelles transactions. À mesure que les taux d'intérêt évoluent, certains swaps de taux d'intérêt – dont la désignation a été retirée des relations de comptabilité de couverture précédentes à l'encontre des investissements existants de la TD aux États-Unis – seront évalués à leur valeur de marché à l'aide des profits et pertes et atténueront la volatilité du capital en raison des changements de taux d'intérêt et du montant de goodwill affecté à l'acquisition de First Horizon. Nous avons comptabilisé dans les éléments à noter la somme de 505 M\$ CA, après impôts, qui reflète principalement la perte liée à l'évaluation de la valeur du marché de ces swaps au 31 juillet. Si la fin du trimestre était hier, étant donné le changement de taux, on ne verrait plus une perte, mais un gain. Cela témoigne de l'ampleur de la volatilité des taux d'intérêt actuellement. La sensibilité changera également au fil du temps en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment les pratiques de gestion du risque de taux d'intérêt et la composition du bilan de First Horizon, ainsi que des facteurs macroéconomiques comme l'ampleur du changement des taux et la forme de la courbe des taux d'intérêt. En fonction de l'évolution des taux d'intérêt, nous prévoyons que le montant affecté au goodwill et aux immobilisations incorporelles augmentera de 1,5 G\$ US à la conclusion de la transaction.

Je vais maintenant donner la parole à Ajai.

---

### **Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Merci Kelvin et bon après-midi à tous. Veuillez passer à la diapositive 18.

Les formations de prêts douteux bruts se sont élevées à 12 points de base, ce qui représente un niveau stable sur 3 mois. Veuillez passer à la diapositive 19.

Les prêts douteux bruts ont diminué de 2 pdb sur 3 mois, pour s'établir à un nouveau creux cyclique de 28 pdb, du fait de réductions dans les secteurs Services de détail au Canada et aux États-Unis. Veuillez passer à la diapositive 20.

Souvenez-vous que dans notre présentation, nous déclarons des ratios PPC bruts et nets, après déduction de la quote-part des partenaires dans les PPC du portefeuille de cartes stratégiques aux États-Unis. Nous vous rappelons que les PPC comptabilisées par le secteur Siège social ont été totalement absorbées par nos partenaires et n'ont aucune répercussion sur le résultat net de la TD. La PPC pour pertes sur créances de la Banque s'est chiffrée à 351 M\$, ou 17 points de base, ce qui représente une augmentation de 324 M\$ sur 3 mois, principalement du fait de la reprise de provisions pour prêts productifs d'un trimestre précédent et de la provision nominale pour prêts productifs pendant le trimestre en cours. Veuillez passer à la diapositive 21.

La PPC pour prêts douteux de la Banque s'est chiffrée à 340 M\$, en hausse de 26 M\$ sur 3 mois, du fait d'une augmentation modeste dans les portefeuilles de prêt de consommation américains. De façon globale, les provisions pour prêts douteux sont demeurées à de faibles niveaux cycliques. La PPC pour prêts productifs s'est établie à 11 M\$, en comparaison avec un recouvrement de 287 M\$ au dernier trimestre. La provision pour prêts productifs du trimestre en cours traduit une légère augmentation de la provision pour pertes sur créances. Veuillez passer à la diapositive 22.

La provision pour pertes sur créances a été stable sur 3 mois, à 6,9 G\$, l'incidence de la détérioration de nos prévisions macroéconomiques ayant été en grande partie neutralisée par la libération des superpositions précédemment réservées en cas d'incertitude économique. La couverture des provisions de la Banque reste élevée, étant donné cette incertitude continue qui pourrait avoir une incidence sur la trajectoire économique et le rendement de crédit.

En résumé : La Banque a continué d'afficher un solide rendement de crédit ce trimestre, comme en témoigne la faiblesse persistante des formations de prêts douteux bruts, des prêts douteux bruts et des PPC. Bien que ces principales mesures du crédit demeurent à de faibles niveaux cycliques, ou près de ces niveaux, l'incertitude économique continue d'être élevée, reflétant l'inflation persistante et l'augmentation des taux d'intérêt et du risque de récession. Toutefois, la TD demeure bien positionnée, étant donné sa protection adéquate, sa solide position en matière de capitaux propres, et la diversification de son portefeuille à l'échelle des produits et des secteurs géographiques.

Sur ce, nous sommes maintenant prêts à commencer la période de questions.

## QUESTIONS ET RÉPONSES

---

### **Téléphoniste**

Merci. Nous allons maintenant répondre aux questions soumises par téléphone. [Directives de la téléphoniste]. La première question est posée par Ebrahim Poonawala, de Bank of America. Allez-y, s'il vous plaît.

---

### **Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

Bonjour. Kelvin, je veux m'assurer de bien comprendre la question des swaps de taux d'intérêt. Vous aviez déjà des swaps existants sur le portefeuille de titres à revenu fixe. Vous avez retiré leur désignation envers le goodwill pour atténuer cette incidence. Quelle sera l'incidence sur le portefeuille de titres à revenu fixe? Est-ce que les autres éléments du résultat global auront des répercussions sur le capital?

---

### **Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Non, les titres à revenu fixe ne passent pas par les autres éléments du résultat et n'ont pas de répercussions sur le capital. On n'évalue pas les titres à revenu fixe à la valeur du marché.

---

### **Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

Est-ce parce que les titres à revenu fixe sont détenus jusqu'à l'échéance?

---

### **Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui, ils sont détenus en vue du recouvrement. C'est exact.

---

**Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

Bien compris, merci. Bharat, au sujet de la transaction ayant fait l'objet d'une audience publique qui a eu lieu la semaine dernière. Vous semblez encore confiant quant à la date de conclusion. Est-ce qu'il y a des risques de retard? Les organismes de réglementation américains ont été très clairs quant aux exigences de liquidités relatives à la norme sur la capacité totale d'absorption des pertes (TLAC) au sein des filiales américaines pour les banques régionales. Dites-nous à quel point vous vous sentez confiant par rapport à cette situation. Pensez-vous devoir apporter des modifications en matière de financement pour mener l'accord à bien ou vous rendre à la ligne d'arrivée?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Non, Ebrahim. Pour clarifier, et peut-être que Leo commentera l'audience publique qui vient d'avoir lieu, nous sommes assez satisfaits de la façon dont elle s'est déroulée, dans le respect de notre engagement envers les collectivités dans lesquelles nous vivons et travaillons. Pour répondre à votre question, les spéculations sur les exigences visant à obtenir les approbations vont bon train. La transaction suit son cours normal. Il n'y a rien qui puisse laisser croire que cela changera.

Il ne fait aucun doute que cette situation a donné lieu à de nombreuses discussions sur la norme TLAC. Pour revenir sur ce point (et qui sait à quoi ressembleront les exigences au bout du compte), nous nous conformons à la norme TLAC établie par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) depuis sa date d'entrée en vigueur. À titre de banque d'importance systémique mondiale (BISM), la société de portefeuille intermédiaire américaine de la TD est déjà soumise à la norme TLAC interne, avec ou sans First Horizon, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023 (date de conformité). Nous prévoyons satisfaire à cette exigence ce jour-là. Je veux être clair, car je sais qu'il y a eu beaucoup de discussions sur ce que cela signifie pour la TD. La BISM, notre société de portefeuille intermédiaire aux États-Unis, est soumise à la norme TLAC interne à compter du mois de janvier prochain, et nous prévoyons la respecter.

---

**Ebrahim Poonawala – Analyste, BofA Securities**

C'est utile. Une dernière chose, Kelvin. En ce qui a trait à l'augmentation de la marge d'intérêt nette, tant au Canada qu'aux États-Unis, devons-nous nous attendre à une expansion similaire ou plus élevée au quatrième trimestre par rapport au troisième?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Comme vous le savez, avec la marge d'intérêt nette, il y a plusieurs éléments que nous ne contrôlons pas. Toutes choses étant égales par ailleurs, si les taux à terme se réalisent, nous nous attendons à ce que la marge continue de s'accroître.

---

**Doug Young – Analyste, Desjardins**

Bonjour. J'ai quelques questions sur la couverture. Concernant le mécanisme de couverture de First Horizon, pensez-vous que les swaps prendront de la valeur à mesure de l'augmentation des taux d'intérêt, de façon similaire aux autres couvertures? De même, avez-vous un portefeuille de titres du Trésor américain avec des durées appariées? Est-ce que j'ai bien compris le mécanisme, ou avez-vous utilisé une structure différente?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui, vous avez bien compris. La façon dont je vois les choses, c'est qu'on peut procéder en deux étapes ou en une seule. Si on utilise l'approche à deux étapes, on obtient du financement, on achète un portefeuille de placement, que l'on apparie avec un swap. Ensuite, l'évaluation du swap à la valeur du marché

compense les répercussions du goodwill dans le sens opposé. On utilise deux étapes; on achète le portefeuille correspondant et on évalue ensuite le swap à la valeur du marché. Mais comme nous avons déjà un portefeuille en place, nous n'avons pas besoin de réaliser la première étape, nous passons directement à la deuxième. Donc, ce serait la même chose.

---

**Doug Young – Analyste, Desjardins**

Très bien. Avez-vous couvert une plus grande partie de la sensibilité aux taux d'intérêt pour vos affaires aux États-Unis par rapport au trimestre dernier, ou cette couverture a-t-elle eu une incidence sur votre sensibilité? Si on examine la sensibilité aux taux d'intérêt de la TD pour sa division américaine, il semble qu'elle ait diminué de beaucoup, conformément à l'information fournie. S'agit-il du cours normal des choses, ou y a-t-il autre chose à comprendre?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

La transaction dont nous venons de parler n'a pas d'incidence sur la sensibilité des produits d'intérêts nets. Elle concerne plutôt les différences de bêta au fil du temps. Comme vous le savez, la sensibilité représente le montant net de ce que l'on gagne sur les taux en hausse, moins le taux qu'on impute au client. Avec la hausse des taux, le mouvement de cent points de base suivant fait augmenter le bêta. C'est pourquoi cette sensibilité est plus faible.

---

**Doug Young – Analyste, Desjardins**

D'accord, donc il n'y a pas de recouvrement. Pouvez-vous nous dire pourquoi vous avez mis cette couverture en place? Évidemment, lorsque vous avez annoncé la transaction, cela n'avait pas encore eu lieu. Je sais que vous avez également effectué la transaction Cowen par la suite. Je suis curieux de connaître votre réflexion sur les motifs qui vous ont poussé dans cette direction.

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

C'est une excellente question. Premièrement, comme vous le savez, la TD a une grande sensibilité aux taux d'intérêt. Donc, d'une certaine manière, nous avons une compensation naturelle. Lorsque les taux augmentent, nous gagnons davantage grâce aux produits d'intérêts nets. Mais ce dont nous venons de parler n'est pas pertinent, car à mesure que les taux augmentent, nous affichons une sensibilité moindre pour la tranche suivante de cent points de base. Si on se reporte au premier trimestre, la sensibilité des produits d'intérêts nets était de 2 G\$ CA à chaque mouvement de cent points de base. Après la première tranche de cent points de base, la tranche suivante de cent points de base entraîne une baisse de la sensibilité des produits d'intérêts nets. Au deuxième trimestre, notre sensibilité aux produits d'intérêts nets a baissé à 1,5 G\$ CA. Lorsque les taux augmentent à nouveau, la sensibilité aux produits d'intérêts nets baisse encore pour la tranche suivante de cent points de base. À mesure que les taux continuent d'augmenter, la couverture naturelle de la sensibilité des produits d'intérêts nets devient moins efficace.

Deuxièmement, les taux d'intérêt ont été beaucoup plus volatils depuis que nous avons annoncé la transaction. Comme je l'ai mentionné plus tôt, même entre le 31 juillet et hier, les taux ont tellement bougé que le swap, qui était en position de perte, a réalisé un léger gain. La combinaison de ces facteurs nous amène à mettre cette couverture en place.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

Bonjour. Dans la diapositive montrant la structure de la couverture, il semble que lorsque vous ajoutez la couverture, le goodwill lié à l'acquisition augmente de 1,5 G\$ CA. Cette somme demeure dans le bilan et il y aurait probablement une autre baisse du capital de 20 pdb en raison de l'acquisition. Cela n'est pas

comptabilisé comme un rajustement au titre des pertes sur créances ou quelque chose du genre; il s'agit purement du goodwill, c'est bien cela?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Les taux ont augmenté depuis que nous avons annoncé la transaction. De ce fait, la juste valeur des prêts à taux fixe a diminué. Sur une base après impôts, nous devons détenir 1,5 G\$ CA de plus en capital. Cette baisse peut être considérée comme un rajustement de la juste valeur. Une fois la transaction conclue, ce rajustement reviendra dans les produits pendant la durée de vie des prêts sous forme de produits d'intérêts nets plus élevés.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

Très bien. Donc, l'augmentation du goodwill de 1,5 G\$ CA reviendra sous forme de produits au fil du temps?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

C'est exact. C'est ce que nous avons dit : c'est une question de synchronisation. À la conclusion de la transaction, nous devons détenir plus de capital en raison d'un goodwill plus élevé. Mais ensuite, nous réaliserons plus de bénéfices au fil du temps, et cela reviendra sous forme de capital plus élevé sur la durée de vie du prêt.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

D'accord. Donc, on parle d'une baisse de 20 points de base à peu près à la conclusion de la transaction. Et ensuite, vous récupérez cette somme sur deux à trois ans, ou quelque chose comme ça?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Oui, c'est un peu plus élevé que cela. Et les prêts ont une durée d'environ quatre à cinq ans.

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

D'accord. Très bien. Depuis longtemps, le terme « tractor » est associé à la TD et à la façon dont vous investissez vos liquidités. Je me demande ce que vous faites actuellement avec une courbe de rendement plate ou inversée, tout dépendant des jours. Avez-vous réduit la durée de vos liquidités?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Non, nous n'avons pas fait de changements importants. Notre stratégie est restée la même. Nous examinons la permanence des dépôts et lorsque nous nous sentons à l'aise avec la permanence d'un dépôt en particulier, nous appliquons les « tractors ».

---

**Gabriel Dechaine – Analyste, Financière Banque Nationale**

Très bien. Je vais poser une question générale. On note une augmentation importante de la marge d'intérêt nette ce trimestre, évidemment aux États-Unis, mais aussi au Canada. Est-ce que cette situation est viable et peut-elle se poursuivre au quatrième trimestre et par la suite? Je me demande à quel moment le bêta

des dépôts se traduira par l'expansion de la marge d'intérêt nette. Je crois également que vous avez obtenu un financement de gros important au cours du dernier trimestre ou du trimestre en cours. Est-ce que cela pourrait commencer à peser sur la marge ou avoir un effet de dilution ce trimestre et les suivants? De plus, pourquoi avez-vous obtenu autant de financement de gros? Pour financer à l'avance l'acquisition de First Horizon? J'ai beaucoup de questions, je suis désolé. C'était ma dernière.

---

### **Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Je peux peut-être vous donner mon point de vue, puis je passerai la parole à mon collègue Leo, qui vous fera part de ses réflexions. Comme vous le savez, nos activités de dépôt sont vigoureuses. Comme prévu, lorsque vous regardez la sensibilité de nos produits d'intérêts nets à la lumière de la hausse des taux, notre marge augmente. Comme on l'a dit plus tôt, lorsque les taux augmentent, pour la tranche suivante de 100 points de base, on s'attend à ce que le bêta augmente et donc à ce que l'expansion soit moins élevée que prévue. Je crois que c'est important à comprendre. Maintenant, à un certain point, le bêta atteindrait un plateau, mais nous n'en sommes pas encore là.

Je dirais que la dynamique est un peu différente aux États-Unis et au Canada. Aux États-Unis, nous avons beaucoup de dépôts excédentaires. Ainsi, lorsque les prêts sont plus élevés, nous n'avons pas besoin de financement supplémentaire. On remplace aussi les titres à faible rendement par des prêts à rendement plus élevé. Cette composition du bilan contribuerait aussi à l'expansion de la marge d'intérêt nette.

Au Canada, nous n'avons pas de dépôts excédentaires par rapport aux prêts. Donc, à mesure que notre portefeuille de CGBI et d'autres actifs augmentent, nous obtenons du financement. Nous continuons à examiner notre bilan et à déterminer la meilleure façon d'optimiser le financement, que ce soit par le biais du financement de gros ou de nos activités. C'est une chose que nous évaluons en continu. Michael, je vous donne la parole si vous avez quelque chose à ajouter, et ensuite Leo s'exprimera.

---

### **Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

Oui, Kelvin, j'ajouterais deux choses. Premièrement, en ce qui concerne nos comptes de dépôt de base, nous voyons des bêtas qui sont généralement conformes à ce que nous avons observé dans le passé. Il n'y a pas de grande différence. Voici quelques points que j'aimerais souligner. Si on regarde les soldes de nos comptes-chèques de base, ils continuent de croître et notre moteur d'acquisition reste extrêmement solide. Quelques changements sont apportés à la composition ici et là, mais nous sommes toujours très satisfaits de notre performance au chapitre des comptes-chèques de base, à la fois pour les soldes et l'acquisition de nouveaux comptes. Notre acquisition de nouveaux comptes progresse de belle façon sur une base annuelle et ressemble à nos niveaux prépandémiques.

Le deuxième élément qui touche la marge d'intérêt nette est un peu plus subtil. Vous avez certainement remarqué que les soldes de cartes de crédit ont enregistré une bonne augmentation sur 12 mois. Nous affichons une hausse de 10 % ou 1 G\$ CA sur une base séquentielle, ce qui est formidable, mais notre part de produits renouvelables est encore relativement faible par rapport aux normes historiques. Ainsi, l'augmentation relative aux cartes de crédit n'est pas attribuable à la marge d'intérêt nette, mais plutôt aux produits tirés des comptes à honoraires, qui sont très solides. Il s'agit d'une combinaison de l'écart net sur chaque opération plus les frais de change et d'autres éléments. C'est ainsi que je vois la situation des Services bancaires de détail au Canada.

---

### **Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Examinons maintenant la situation aux États-Unis, Gabriel. Évidemment, c'est un très bon trimestre du point de vue de la marge d'intérêt nette, qui s'est élevée à 2,62 %, soit une augmentation de 46 points de base sur 12 mois. Si on regarde les facteurs déterminants, il est évident que les marges sur les dépôts plus élevés ont mené le bal. Mais nous avons également constaté des améliorations grâce à la

composition du bilan, à la croissance des actifs et à l'amélioration du rendement des placements de trésorerie. Le trimestre a été solide.

Pour ce qui est de la durabilité, nous n'avons pas encore observé le plein effet de la hausse des taux du troisième trimestre. Nous le verrons au quatrième trimestre. De même, pour ce qui est du point soulevé par Kelvin, si les taux à terme se réalisent, une certaine augmentation se produira. Je m'attends à ce que la marge d'intérêt nette continue d'augmenter au cours du quatrième trimestre et au début de l'année prochaine.

Je tiens à souligner, comme Kelvin, que nous nous attendons à ce que la sensibilité des produits d'intérêts nets s'affaiblisse légèrement. Cependant, nous n'avons pas encore observé de sensibilité aux prix importante dans le portefeuille. Les dépôts des particuliers sont restés relativement faibles sur une base trimestrielle. Je m'attends à ce que l'augmentation des taux à court terme entraîne un certain mouvement vers les certificats de dépôt, d'autres solutions du marché monétaire ou d'autres produits d'investissement au fil du temps. Nous sommes vraiment satisfaits de notre rendement. Je pense que notre portefeuille se comporte de la manière prévue par la TD dans le contexte actuel, et que nous pouvons maintenir une partie de l'expansion de la marge d'intérêt nette observée ce trimestre.

---

**Meny Grauman – Analyste, Scotia Capitaux**

Bonjour. Bon après-midi. Je voudrais poursuivre la discussion sur la marge des Services bancaires personnels et commerciaux au Canada, qui a enregistré une hausse séquentielle de sept points de base. Lorsque je compare la marge au groupe d'homologues jusqu'à maintenant, elle se situe dans l'extrémité inférieure. Ce n'est pas un rang auquel je me serais attendu étant donné vos soldes de dépôts. Michael, vous avez parlé de la diversification des activités. Est-ce le seul élément en cause? Et si je compare l'expansion séquentielle de la marge au troisième trimestre, elle est en fait un peu plus faible qu'au deuxième trimestre. J'essaie de comprendre s'il y a un élément qui neutralise une partie de l'expansion de la marge et qui disparaîtra peut-être plus tard. Y a-t-il autre chose que la diversification des activités?

---

**Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

Je pense qu'il s'agit d'une combinaison de facteurs; Kelvin en a parlé un peu plus tôt, lorsqu'il a discuté des prêts qui augmentent à un rythme plus rapide que les dépôts. Il y a une certaine dynamique de tarification concurrentielle en jeu, mais je ne veux pas trop insister sur ce point. J'aimerais revenir à la dynamique sur les activités liées aux cartes de crédit; nos prêts sur cartes de crédit n'attirent pas le même type de produits d'intérêts nets qu'ils obtiendraient normalement avec une expansion de ce genre. Les soldes renouvelables donnent lieu à des rendements très importants. Leo a conclu en disant qu'il était à l'aise avec notre situation actuelle. Je suis satisfait du rendement de nos Services bancaires personnels au Canada et je pense aussi que l'avenir est de bon augure.

---

**Meny Grauman – Analyste, Scotia Capitaux**

Pour ce qui est des cartes de crédit, avez-vous une idée du moment où le crédit renouvelable reprendra du poil de la bête?

---

**Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

Le portefeuille de chacun sera probablement un peu différent, mais à la TD, un nombre très élevé de consommateurs règlent le solde intégral de leur carte tous les mois (en particulier les voyageurs fortunés), et les niveaux de dépenses sont assez attrayants, à environ 23 % sur 12 mois. Nous enregistrons encore de fortes activités de transactions et moins d'activités d'emprunt. Je ne pense pas que le changement se soit déjà produit.

---

**Paul Holden – Analyste, CIBC**

Merci. Bon après-midi. Quelques questions à Riaz pour commencer. La première concerne la croissance du portefeuille de financement de gros. Les diapositives indiquent que la croissance a augmenté de 21 % sur 12 mois; c'est un excellent taux de croissance, et vous avez souligné la croissance aux États-Unis en particulier. Pourriez-vous nous parler un peu des secteurs qui sont à l'origine de cette croissance, et comment croyez-vous que la capacité et l'appétit de prêt se traduiront pour la transaction Cowen lorsque celle-ci sera conclue?

---

**Riaz Ahmed – Chef de groupe, Services bancaires de gros, Groupe Banque TD**

Oui. Merci, Paul. Cette croissance, comme vous l'avez souligné, se situe principalement aux États-Unis et dans les domaines où nous avons toujours été solides : les communications, les médias, la technologie, une assez grande variété de secteurs diversifiés, ainsi que l'énergie et les services publics. Il s'agit donc de domaines assez intéressants pour nous, qui nous permettent de continuer à accroître notre base de clients et à approfondir nos relations avec eux, tout en poursuivant notre stratégie à long terme liée aux activités en dollars américains.

Nous sommes impatients d'accueillir nos collègues de Cowen dans la famille de Valeurs Mobilières TD; ils possèdent de grandes forces dans un large éventail de secteurs des soins de santé, ce qui renforcera notre pratique à cet égard, ainsi que dans les technologies. Cowen possède également des activités assez diversifiées. Nos entreprises se complètent très bien; c'est de bon augure, non seulement pour continuer à accroître notre base de clients, mais aussi pour les servir avec un ensemble plus large de produits et de services.

---

**Paul Holden – Analyste, CIBC**

Très bien. La deuxième question pour Riaz. Vous avez indiqué que vous continuez à faire des investissements dans les activités de gros aux États-Unis, avec l'embauche de professionnels en services bancaires, en ventes et négociation, et en technologie. Je suis un peu surpris que vous vous développiez organiquement de manière aussi énergique avant l'acquisition de Cowen. Peut-être pouvez-vous nous expliquer la logique de cette démarche et la capacité de croissance interne et relative à l'acquisition?

---

**Riaz Ahmed – Chef de groupe, Services bancaires de gros, Groupe Banque TD**

Oui. Paul, je crois qu'il faut vraiment regarder la situation selon l'angle du « bon moment ». La croissance de la stratégie liée aux activités en dollars américains a commencé il y a environ neuf ans et s'est accélérée au fur et à mesure que nous développons nos secteurs des prêts aux entreprises, des produits de trésorerie, des titres à revenu fixe, des produits de base et des devises. Si vous regardez nos ETP, vous verrez que l'année dernière, nous en avons ajouté environ 350, qui ont été répartis largement dans l'ensemble des marchés mondiaux, dans les services bancaires d'investissement et aux grandes entreprises, dans la technologie et les opérations commerciales. Donc, avec l'ajout des 1 700 collègues provenant de Cowen, je m'attends à ce que la croissance interne ralentisse un peu au cours des deux prochaines années, alors que nous procéderons à l'intégration. Je dirais qu'il s'agit surtout de la synchronisation de la manière dont cet ajout interne s'est présenté avec l'occasion d'acquisition de Cowen.

---

**Paul Holden – Analyste, CIBC**

C'est logique. Une dernière question sur les dépenses. La gamme de services de consultation et de services externes a augmenté de 40 % pour le trimestre et également d'environ 40 % depuis le début de l'année. C'est un chiffre assez important; selon mes calculs, c'est 446 M\$ CA de dépenses supplémentaires depuis le début de l'année. Pouvez-vous nous parler de certains des facteurs à la source

de cette hausse? Y a-t-il des projets particuliers vers lesquels les efforts sont dirigés, et est-ce qu'une partie de ces dépenses est liée aux fusions et acquisitions?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Nous avons déjà mentionné que nous ne gérons pas les dépenses sur une base trimestrielle; cependant, nous avons établi des principes clés, par exemple nous effectuons seulement des dépenses commerciales de base et qui sont essentielles sur le plan opérationnel. Ensuite, il y a les investissements à plus long terme et les investissements discrétionnaires. L'utilisation de services professionnels externes nous a permis d'augmenter et de diminuer ces ressources lorsque l'occasion se présente. Nous voyons de bonnes occasions d'investir dans la technologie actuellement. Voici quelques exemples : nous avons parlé de la nouvelle plateforme du centre de contact et de l'exploitation des capacités d'intelligence artificielle pour mieux servir nos clients en matière d'assurance. De plus, nous envisageons de mettre en œuvre la plateforme pour nos services bancaires commerciaux au Canada. Il y a plusieurs années, nous avons procédé de cette façon aux États-Unis, et maintenant nous le faisons au Canada. Ce sont de très bonnes occasions pour nous d'optimiser nos dépenses tout en servant nos clients. En ce qui concerne les avantages, nous les voyons en temps réel. Je vais donner la parole à Ray, qui vous parlera du centre de contact en assurance pendant quelques minutes.

---

**Raymond Chun – Chef de groupe, Gestion de patrimoine et Assurance, Groupe Banque TD**

Bien sûr. Merci Kelvin. Au cours du dernier trimestre, nous avons lancé le nouveau système de téléphonie de pointe qui sera déployé dans toute la TD, et qui a démarré à TD Assurance. Nous lançons de nouvelles capacités. Par exemple, l'utilisation de l'intelligence artificielle pour identifier le client et ses produits et services en utilisant nos données et en le dirigeant vers le bon conseiller avec les bonnes compétences dès le départ.

En outre, nous lançons actuellement la nouvelle plateforme de capacités omnicanales, qui nous permettra d'aider les clients qui commencent à utiliser le numérique et qui ont besoin d'aide par l'entremise d'une fonction de clavardage. Ainsi, au moment de l'achat, nous pouvons aider nos clients et, si nécessaire, ceux-ci peuvent également cliquer sur un bouton pour parler à un représentant par téléphone, qui les soutiendra tout au long du processus. Ce sont toutes des capacités que nous mettons en branle à TD Assurance, mais qui seront étendues à tous nos centres de contact et à toutes nos activités dans les années à venir. Il y a donc un investissement important de la part de la TD, mais les bénéfices en vaudront la peine.

---

**Lemar Persaud – Analyste, Cormark Securities**

Merci. Je suis désolé, mais j'ai un peu perdu le fil pendant la période de questions. Donc, si mes questions ont déjà été posées et que vous y avez répondu, n'hésitez pas à me le dire. Je veux revenir sur le retrait de la désignation de couvertures existantes. Je comprends qu'il n'y a rien de gratuit. À quoi la TD a-t-elle renoncé pour réaffecter ces couvertures afin d'atténuer les répercussions des changements de taux d'intérêt sur la transaction avec First Horizon? Est-ce que cela signifie que vous allez maintenant avoir des pertes plus importantes sur le portefeuille de titres à revenu fixe à l'échéance? Est-ce la bonne façon de voir les choses?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Non. Permettez-moi de revenir en arrière et d'examiner les éléments faisant l'objet de la couverture. Le risque que nous couvrons n'est pas un risque économique; c'est un risque de synchronisation du capital. Lorsqu'on conclut une transaction, les règles comptables nous obligent à évaluer à sa juste valeur le bilan de la cible, dans ce cas First Horizon, et à affecter le prix d'achat à ces actifs et passifs. Si les taux d'intérêt augmentent, il faut évaluer les prêts à la baisse, et cette différence entraînera un goodwill plus élevé, pour lequel il faudra détenir du capital. Mais ce n'est qu'une question de synchronisation. Il ne s'agit pas d'une perte réelle, car étant donné que l'on conserve ces prêts jusqu'à leur échéance, ils

s'accumulent pour atteindre leur niveau au pair. C'est donc un gain, qui passe par les produits, qui se répercute dans les bénéficiaires, et qui devient le capital du portefeuille. On gagne ce capital au fil du temps. C'est la synchronisation du moment où on détient le capital à la conclusion de la transaction et où on le récupère, soit sur quatre ou cinq ans.

Comme il n'y a pas de risque économique, nous ne voulons pas utiliser de swap, car cela créerait un risque économique. Ce que nous tentons de faire, c'est de trouver un portefeuille correspondant qui existe déjà; ou encore, d'élaborer un portefeuille correspondant et de faire en sorte que la synchronisation de la comptabilisation permette de compenser le goodwill, de sorte que si les taux augmentent, un gain est réalisé sur le swap, ce qui donne du capital pour compenser la baisse du goodwill. Au fil du temps, le swap se dénoue parce qu'avec l'ensemble du flux de trésorerie, tout reste en place. Il n'y a pas de changement dans le flux de trésorerie. C'est simplement le moment de la reconnaissance des profits et des pertes qui est différent. Je sais que je vous donne beaucoup d'information à digérer, et nous serons heureux de répondre à vos questions hors ligne également.

---

### **Lemar Persaud – Analyste, Cormark Securities**

Je pense avoir compris, mais si ce n'est pas le cas, j'y reviendrai. Pour changer de sujet, on a constaté une certaine reprise de la croissance des prêts aux entreprises aux États-Unis, après plusieurs trimestres de résultats plutôt faibles. La croissance des prêts personnels semble également assez bonne de manière séquentielle. Pouvez-vous expliquer ce revirement de situation ce trimestre? Serait-il juste de suggérer que dans l'avenir, la TD puisse combler l'écart de rendement par rapport à ses homologues aux États-Unis?

---

### **Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Lemar, je vous remercie d'avoir posé cette question. En ce qui concerne les prêts aux entreprises, nous sommes satisfaits du rendement du trimestre. Sur une base trimestrielle, les prêts commerciaux sans les prêts accordés dans le cadre du PPP ont augmenté de 2,8 %. Je dirais que la tendance observée le trimestre dernier sur le marché des moyennes entreprises s'est poursuivie, mais nous avons constaté une participation à plus large échelle ce trimestre-ci. Un plus grand nombre de nos activités spécialisées ont également bénéficié d'un élan, à savoir les soins de santé, les activités municipales, l'éducation et les secteurs à but non lucratif. Nous avons même observé une légère hausse dans nos services immobiliers institutionnels. C'est un rendement global qui a mené à cette croissance.

Je dirais que nous constatons encore une certaine léthargie dans le secteur des petites entreprises et des collectivités. Les montages ont été solides, mais les activités de remboursement restent un peu plus élevées. Les clients sont probablement un peu plus sur la défensive étant donné l'incertitude annoncée sur le marché.

L'élan que nous avons observé n'était pas seulement du côté des prêts commerciaux, mais aussi dans le secteur des services au détail. En ce qui a trait aux principales catégories de produits, les soldes des prêts hypothécaires ont augmenté de 14 % de manière globale. Le secteur des cartes de crédit a enregistré une bonne activité, avec des ventes en hausse de 10 %, ce qui a entraîné une croissance du bilan de 7 %. Même le segment de l'assurance automobile, qui a connu des défis importants du point de vue des prix au cours des quatre ou cinq derniers mois, a affiché une certaine stabilisation des prix. Nous avons quand même réussi à obtenir une bonne croissance du portefeuille, à 5,8 %. Au net, je dirais que les activités de prêt à grande échelle aux États-Unis ont enregistré un bon rendement. À ce stade, nous sommes d'avis qu'il s'agit d'un rendement durable. Nous sommes sur une bonne lancée alors que nous nous dirigeons vers le quatrième trimestre.

---

### **Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

Merci. Bon après-midi. J'aimerais revenir sur vos provisions ce trimestre. Vous avez mentionné que la libération des superpositions a compensé vos perspectives macroéconomiques. Je me demandais si vous pouviez évaluer l'incidence de cette superposition? Avez-vous une idée du niveau qu'auraient atteint les prêts productifs s'il n'y avait pas eu cette libération des superpositions?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Oui. Laissez-moi vous décrire la situation et je vous donnerai l'information qu'il m'est possible de divulguer. Nous avons agi de façon réfléchie et délibérée; nous ne voulions pas nous précipiter pour libérer nos réserves, car nous voyions que le contexte évoluait. Aujourd'hui, nous sommes déjà relativement bien positionnés pour affronter une récession modérée. Comme vous le savez, nous détenons 1,6 G\$ CA en réserves de plus que les niveaux d'avant la COVID. Ce trimestre, nos scénarios de base et négatifs ont subi quelques changements, en raison de la situation macroéconomique. Voici ce qui est arrivé. Le rythme de la croissance économique dans le scénario de base pour le Canada et les États-Unis est plus faible. Les chiffres de la croissance de l'emploi en 2022 sont moins élevés. En fait, les chiffres indiquent un taux de chômage plus élevé dans les deux pays en 2023. Nous avons utilisé des taux d'intérêt plus élevés et on note à nouveau un changement important en matière de logement, en particulier au Canada, mais aussi aux États-Unis. En outre, notre scénario négatif utilise maintenant un scénario de récession. La situation macroéconomique a donc entraîné une augmentation. Mais nous avons déjà intégré cette incertitude dans notre processus de provisions en mettant des superpositions en place. Nous venons donc de dénouer ces superpositions et aujourd'hui, si vous regardez nos provisions, je dirais que près de 90 % de nos provisions sont modélisées. Ce qui reste au chapitre des superpositions discrétionnaires est très faible.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

Très bien. Donc, pour résumer, et dites-moi si c'est exact, la superposition en place en raison de l'incertitude liée à la COVID-19 a été absorbée par l'incertitude liée à la hausse des taux et de l'inflation. Serait-il juste de dire que vous êtes moins susceptibles de voir des renforcements substantiels des provisions sur les prêts productifs étant donné que vous avez reporté cette réserve excédentaire pour la pandémie?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

C'est une remarque justifiée, oui. Nous avons de très bonnes réserves. Nous ne prévoyons pas constituer d'autres réserves ou montants importants. Mais bien sûr, de nombreux éléments dépendent de la situation macroéconomique. S'ils se détériorent gravement et de façon soudaine, nous devons réexaminer la situation. Ce qui est important, c'est que nous ne nous sommes pas précipités pour libérer nos réserves pour de bonnes raisons. Nous avons de bonnes réserves. Nous sommes bien placés pour affronter une récession modérée.

---

**Nigel D'Souza – Analyste, Veritas Investment Research**

Très bien. Une clarification rapide sur l'incidence de First Horizon sur ces provisions. Je comprends que vous avez des provisions pour le premier jour, mais je suppose que vous n'avez pas cette superposition de réserves dans vos provisions. Est-ce que First Horizon aurait des provisions plus élevées sur les prêts productifs?

---

**Ajai Bambawale – Chef de groupe et chef de la gestion des risques, Groupe Banque TD**

Oui. Ce sera une activité pour le premier jour juridique. Les chiffres indiqués ne reflètent pas la situation de First Horizon. Au moment opportun, nous vous fournirons davantage de renseignements. Je pense que

nous avons indiqué le type de rajustement au titre des pertes sur créances que nous avons effectué au départ. Donc, en temps voulu, nous vous mettrons au courant.

---

**Joo Ho Kim – Analyste, Credit Suisse Securities**

Bonjour et merci de répondre à ma question. Nous entendons parler d'un refroidissement assez rapide du marché immobilier américain et de la pression exercée sur certains montages. Quand on regarde la croissance de vos prêts hypothécaires, ce n'est certainement pas ce qui semble s'être passé au dernier trimestre. Je m'interroge sur le fait que votre activité hypothécaire aux États-Unis a peut-être surpassé les autres zones géographiques. J'aimerais aussi savoir pourquoi vous croyez que la croissance se poursuivra.

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America's Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Oui. Permettez-moi de vous expliquer la situation. Il s'agit à la fois d'une question de montage et d'activités de remboursement nettement moins élevées. En ce qui concerne les montages, deux facteurs sont à l'origine d'une partie de la croissance que nous avons observée. Tout d'abord, nous avons un nouveau modèle de montage de prêts hypothécaires au détail que nous avons mis en place dans les succursales de détail et qui fournit essentiellement une ligne presque directe vers notre unité de montage de prêts hypothécaires. Ce nouveau modèle apporte un soutien considérable aux succursales et nous permet de capter une part beaucoup plus importante du flux de prêts au détail.

Deuxièmement, nous avons enregistré de bons montages de la part des correspondants au cours du trimestre, qui représentent une hausse significative par rapport à l'année dernière. Il s'agissait de montages de haute qualité avec une valeur nette élevée à l'égard de clients bien nantis. Cela a alimenté la croissance des montages. Mais la réalité, c'est que les activités de remboursement sont beaucoup plus faibles, en raison de la hausse des taux. Il y a beaucoup moins de demandes de refinancement. Cela signifie qu'une plus grande partie de nos montages contribue en fait à la croissance réelle des soldes. En ce qui concerne le marché des prêts hypothécaires, il ne fait aucun doute que nous nous attendons à une certaine modération de l'activité hypothécaire, compte tenu de l'augmentation des taux aux États-Unis. Mais je pense que nous avons des possibilités, fondées sur certaines stratégies commerciales que nous mettons en place afin d'obtenir un bon rendement et de générer une croissance positive dans le portefeuille.

---

**Joo Ho Kim – Analyste, Credit Suisse Securities**

Très bien. Merci de votre réponse. Lorsque je regarde les dépenses à l'échelle de la Banque, je crois qu'elles ont augmenté d'environ 9 % ce trimestre. J'ai bien entendu le commentaire sur l'augmentation des coûts liés aux employés et des dépenses technologiques dans l'ensemble de ce segment. Je me demande comment vous envisagez le rythme des investissements à court terme; est-ce qu'il se stabilise ou accélère? En outre, qu'est-ce que cela signifie pour la croissance des dépenses de votre point de vue?

---

**Kelvin Tran – Chef des finances, Groupe Banque TD**

Bonjour, c'est Kelvin. Je vais répondre à votre question. Nous ne gérons pas les dépenses sur une base trimestrielle. Nous voyons actuellement de très bonnes occasions d'investir dans nos canaux de distribution; c'est à cet égard que les ETP augmentent, avec le centre de contact soutenant l'assurance et la gestion de patrimoine. Les autres secteurs dans lesquels nous investissons sont la technologie et d'autres postes de soutien de première ligne aux clients. Je pense que notre objectif est d'obtenir un levier d'exploitation positif à moyen terme, et nous nous adapterons à mesure que le contexte évolue. Pour l'instant, nous continuerons à investir.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

Merci tout le monde. Deux questions rapides. Premièrement, comment doit-on envisager la loi *Credit Card Competition Act* aux États-Unis? Avez-vous réfléchi à cette question?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America’s Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

Je vais répondre à cette question. Darko, heureux de vous entendre. Permettez-moi de vous parler un instant de nos activités liées aux cartes de crédit et des points sur lesquels nous nous concentrons. Nous avons un secteur de cartes bancaires exclusives ainsi qu’un portefeuille de cartes de commerçants, sur lesquels nous concentrons une grande partie de nos efforts en vue de la croissance. Nous nous sentons tout à fait à l’aise avec ce type d’activité. Nous continuons à réfléchir à l’expansion de la proposition de valeur afin de pouvoir soutenir notre croissance dans ce segment. Nous avons également deux relations comarquées très importantes, qui représentent depuis longtemps une excellente source de croissance.

Du point de vue de la position concurrentielle globale, je ne pense pas pour l’instant que cette loi constitue un changement important pour notre base de cartes existante. Nous continuons à surveiller la situation et l’évaluerons certainement en fonction de l’incidence sur les frais et d’autres facteurs.

---

**Darko Mihelic – Analyste, RBC Marchés des Capitaux**

Est-ce que cela a des répercussions sur votre transaction avec First Horizon?

---

**Leo Salom – Président et chef de la direction, TD Bank, America’s Most Convenient Bank, Groupe Banque TD**

First Horizon a environ un million de clients de détail, mais elle a un très petit portefeuille de cartes. Comme nous en avons parlé au dernier trimestre, l’une des synergies évidentes pour First Horizon est notre capacité en matière de cartes. Ce sera l’une des choses sur lesquelles nous nous concentrerons dès le début de l’union de nos deux organisations. De notre point de vue, nous voyons cela comme une occasion de croissance. Nous ne considérons pas qu’il s’agit d’un obstacle.

---

**Mike Rizvanovic – Analyste, KBW**

Bonjour. Pour en revenir aux marges au Canada et au point soulevé par Meny, soit l’absence d’un rendement très élevé de la TD, auquel tout le monde s’attendait ce trimestre par rapport à ses homologues. J’ai entendu Michael parler de dynamique concurrentielle. Est-ce que cela pourrait être lié au portefeuille CGBI? Je sais que vous avez perdu des parts de marché pendant un certain temps et que la situation s’est en quelque sorte inversée au dernier trimestre. J’imagine que vous auriez continué cette tendance positive au troisième trimestre. Quelle a été l’incidence sur les marges? Et surtout, si vous continuez à tenter de regagner une partie de cette part de marché perdue dans le CGBI, quelles seront les répercussions sur votre marge au Canada à l’avenir?

---

**Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

C’est une bonne question. Vous avez raison de souligner que nous avons connu un très bon élan récemment avec nos activités CGBI. Si vous regardez la croissance séquentielle de nos prêts hypothécaires et de nos affaires LDCVD combinées sur 3 mois, le troisième trimestre a été le meilleur depuis 2010. Nous sommes très heureux de cette trajectoire. Et nous n’avons pas ce résultat en sous-évaluant le marché, je peux vous l’assurer. Nous y parvenons simplement en gérant mieux nos relations avec les clients et en effectuant une gestion plus efficace de nos processus opérationnels, et non en fixant des prix à un niveau inférieur à ceux du marché. Cela étant, lorsque les activités hypothécaires augmentent plus rapidement que les activités de dépôt, cela aura une incidence sur notre marge d’intérêt nette déclarée.

---

**Mike Rizvanovic – Analyste, KBW**

Très bien. Merci de vos précisions. Lorsque je regarde la situation de deux de vos homologues qui ont une structure similaire pour les prêts hypothécaires à taux variable au Canada, ils ont déclaré un amortissement de 35 ans et plus, ce qui représente plus de 20 % du portefeuille au troisième trimestre. Le rapport de la TD indique encore zéro. J'imagine que votre mode de calcul diffère, car je ne vois pas comment il ne peut y avoir d'augmentation, étant donné l'ampleur de la hausse des taux. De toute évidence, vous retirez cet amortissement pour un grand nombre de montages hypothécaires récents. Pouvez-vous nous en dire plus à ce sujet?

---

**Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

Je commencerai par décrire le fonctionnement de notre produit, puis la manière dont il se reflète dans l'information que nous vous transmettons. Nos contrats à taux variable exigent des clients qu'ils maintiennent leur calendrier d'amortissement initial au moment du renouvellement. Si les taux augmentent et que le montant des paiements versés au titre du capital diminue, lorsque vient le moment du renouvellement, le client doit rattraper le calendrier initial. Cela signifie généralement un paiement plus élevé pour le consommateur. Je pense que vous faites référence au tableau 21 du rapport aux actionnaires, qui montre cette dynamique. Nos contrats à taux variable exigent des clients qu'ils maintiennent leur calendrier d'amortissement initial.

---

**Mike Rizvanovic – Analyste, KBW**

Très bien. Il s'agit donc d'un paiement fixe, mais si la portion d'intérêt dépasse le paiement initial, cette petite tranche est-elle ajoutée au paiement? Agissez-vous de façon incrémentielle, plutôt que de demander les sommes à la fin, au moment du renouvellement?

---

**Michael Rhodes – Chef de groupe, Services bancaires personnels au Canada, Groupe Banque TD**

Pas vraiment. Si un client atteint un point où il n'y a plus d'amortissement du capital, nous communiquons avec lui pour lui proposer différentes options : augmenter son paiement, ne rien faire, verser un montant forfaitaire, ce genre de chose. S'il ne fait rien, à ce moment-là, son amortissement sera décalé par rapport au calendrier initial. Lorsque le prêt doit être renouvelé dans un an, deux ans, trois ans ou plus, il faut alors considérer l'amortissement restant, et nous ajustons le paiement pour refléter celui-ci.

---

**Scott Chan – Analyste, Canaccord Genuity**

Oui, merci. J'ai une question sur la gestion des actifs. Dans vos remarques préliminaires, vous avez parlé du fait que 90 % de vos actifs gérés se situaient dans les deux premiers quartiles au cours des deux dernières années, ce qui est beaucoup plus élevé que la dernière fois où j'ai procédé à cette analyse pour le secteur d'activité. Bharat, vous avez parlé de certains éléments des services de détail et institutionnels. Je me demandais si vous pouviez donner des précisions sur ces deux plateformes de clients depuis le début de l'année et sur leurs perspectives de rendement potentiel?

---

**Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Je pense que Ray nous donnera un bon aperçu de la situation. Ray?

---

**Raymond Chun – Chef de groupe, Gestion de patrimoine et Assurance, Groupe Banque TD**

Bien sûr. Merci pour la question, Scott. Je vais commencer par le secteur des fonds communs de placement en général. Tout le monde a vu qu'il y a eu des sorties de capitaux nettes des fonds communs de placement. Pour le trimestre, je pense que ce montant correspond à 21 G\$ CA. Nous constatons que ces sommes se déplacent dans notre propre entreprise vers les CPG, les produits à terme et les produits de trésorerie en raison de la volatilité des marchés. Nous avons déjà vu cela dans le passé, lorsque les investisseurs procèdent à un rééquilibrage. Ce qui est une bonne nouvelle pour nous, c'est que depuis le début de l'année, nous avons obtenu le plus grand flux net positif pour ce qui est des ventes de fonds communs de placement des cinq grandes banques. Je pense que cette situation est attribuable au rendement que nos clients sont à même de constater en matière de fonds communs de placement. Pour le rendement de trois ans, c'est 90 %. Sur une période de quatre ans, le rendement se situe aux alentours de 92 à 93 %. Donc, en période de volatilité, nos clients recherchent de la qualité. Et ils voient cette qualité à la TD, qui est le plus grand gestionnaire d'actifs.

Comme vous le savez, nous sommes le premier gestionnaire d'actifs institutionnels et nous continuons à gagner des parts de marché dans cette catégorie. L'année a été excellente pour Gestion de Placements TD, en ce qui a trait au volet institutionnel. Nous continuons à enregistrer des entrées de fonds très solides, principalement en raison de notre acquisition de Greystone il y a quelques années. Les placements alternatifs ont la cote et nous constatons un fort intérêt des clients institutionnels pour ce type d'investissement. Encore une fois, il s'agit d'une force pour Gestion de Placements TD. Je dirais que sur les deux fronts, que vous soyez un investisseur particulier ou un investisseur institutionnel, Gestion de Placements TD offre un bon rendement.

---

### **Téléphoniste**

Merci. Nous n'avons plus de questions inscrites. Je redonne la parole à Bharat Masrani pour le mot de la fin.

---

### **Bharat Masrani – Président du Groupe et chef de la direction, Groupe Banque TD**

Merci. Merci à vous tous présents aujourd'hui. Excellentes questions! Merci de votre engagement. Je sais que Kelvin va prendre beaucoup d'appels hors ligne pour parler de la comptabilisation de l'acquisition de First Horizon, ce qui est formidable. Et comme vous l'avez entendu, il n'y a pas de répercussions économiques pour la Banque, et c'est l'élément à retenir. Je suis sûr que Kelvin vous expliquera tous les tenants et aboutissants à ce sujet si vous avez besoin d'un complément d'information.

Une fois de plus, je suis très heureux de la façon dont le trimestre s'est déroulé et je voudrais profiter de cette occasion pour remercier nos collègues dans le monde entier. Ils font un excellent travail pour toutes nos parties prenantes, y compris nos actionnaires. Je vous remercie, et nous nous reverrons dans 90 jours. Merci.