

## Situation des marchés monétaires

Depuis quelques jours, les médias ont remis en question la sécurité présumée des fonds du marché monétaire. La cause : les problèmes qu'éprouve Coventree Capital Group (Coventree) et son incapacité à trouver preneur pour 950 millions de dollars de ses billets, plus précisément des effets de commerce adossés à des créances de « marque privée », c'est-à-dire émis hors du secteur bancaire.

Des médias ont indiqué que les fonds du marché monétaire seraient peut-être incapables de maintenir leur valeur liquidative (VL) à 10 \$ par action à cause d'un manque de liquidité sur le marché à l'heure actuelle. Nous sommes conscients que le marché court un certain risque, mais les Fonds mutuels TD et les gestionnaires de portefeuille de nos fonds du marché monétaire sont satisfaits du positionnement des fonds, des titres qu'ils renferment et de leur capacité à fournir la liquidité exigée par nos investisseurs. Nous ne croyons pas que le risque lié aux manchettes et les appréhensions du marché créeront des problèmes de crédit ou de liquidité dans l'un de nos fonds du marché monétaire.

Il importe de situer le marché canadien des placements à court terme dans son contexte. À l'heure actuelle, on trouve sur le marché environ 360 milliards de dollars de créances à court terme : 120 milliards de dollars en titres d'État, 60 milliards de dollars en acceptations bancaires et autres instruments semblables, et près de 40 milliards de dollars en billets de sociétés. Le marché des effets de commerce adossés à des créances (ECAC) se chiffre à environ

120 milliards de dollars; 80 milliards de dollars proviennent des banques canadiennes, et aucun de ces effets de commerce ne renferme des prêts américains à risque. La partie restante de 40 milliards de dollars est constituée de billets émis par des sociétés comme Coventree. Aucun des fonds du marché monétaire TD ne détient des ECAC de marque privée, tels ceux de Coventree. Les ECAC qu'ils détiennent sont émis par les quatre autres grandes banques canadiennes.

Gestion de Placements TD Inc. fait appel à des équipes indépendantes de gestion de portefeuille et d'analyse du crédit pour la gestion des placements dans les instruments du marché monétaire et les titres à revenu fixe. Dans le cas de Coventree, les équipes ont reconnu, chacune de leur côté, qu'il ne valait pas la peine d'investir dans des ECAC de marque privée compte tenu du faible rendement additionnel qu'ils rapportent. De plus, nous sommes confiants que la profondeur de nos équipes de gestion de portefeuille et d'analyse du crédit continuera de nous aider à éviter de courir des risques inutiles grâce à notre analyse du crédit indépendante des organismes de notation.

Nos fonds du marché monétaire sont gérés en vue d'atteindre trois objectifs : un rendement concurrentiel, la liquidité et la préservation du capital. Nous sommes convaincus que dans l'état actuel du marché, la gestion du Fonds du marché monétaire canadien TD, du Fonds du marché monétaire Plus TD et du Fonds du marché monétaire américain TD nous permettra de les atteindre.

**Tim Pinnington**  
President  
TD Mutual Funds

**Satish Rai**  
Vice-Chair  
TD Asset Management

Les opinions exprimées sont celles de Gestion de Placements TD Inc. en date du 15 août 2007 et peuvent changer selon les conditions du marché et divers autres facteurs.

Les énoncés du présent document sont fondés sur des sources jugées fiables, mais dont l'exactitude et l'exhaustivité ne sont pas garanties. Les renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; ils ne servent qu'à des fins d'information. Les stratégies de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun. Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus, car il contient des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre assureur gouvernemental de dépôts. Rien ne garantit que le fonds pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds vous sera remis. Le rendement passé peut ne pas se répéter.

Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Les Fonds mutuels TD sont gérés par GPTD, filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion et ils sont offerts par l'entremise de courtier autorisés.

Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs détenteurs respectifs.

Fonds mutuels TD est une marque de commerce de La Banque Toronto-Dominion, utilisée sous licence.