
DIVIDEND 15 SPLIT CORP. II

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2016

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2016. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers annuels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.dividend15.com) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, TD Tower North, 77 King Street West, P.O. Box 341, Toronto (Ontario) M5K 1K7.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société (www.dividend15.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

La Société investit dans un portefeuille d'actions ordinaires porteuses de dividendes comprenant des titres de chacune des 15 sociétés de services financiers suivantes :

Banque de Montréal
La Banque de Nouvelle-Écosse
BCE Inc.
CIBC
CI Financial Corp.
Enbridge Inc.
Société Financière Manuvie
Banque Nationale du Canada

Banque Royale du Canada
Financière Sun Life inc.
TELUS Corporation
Thomson Reuters Corporation
La Banque Toronto-Dominion
TransAlta Corporation
TransCanada Corp.

La Société peut également investir jusqu'à 15 % de sa valeur liquidative dans des actions d'émetteurs autres que les 15 sociétés indiquées précédemment. En complément des dividendes reçus sur le portefeuille et afin de réduire les risques, la Société vend à l'occasion des options d'achat couvertes sur la totalité ou sur une partie des actions ordinaires du portefeuille.

La Société offre deux types d'actions :

Actions privilégiées :

Les objectifs de placement concernant les actions privilégiées sont les suivants :

1. Verser aux porteurs d'actions privilégiées des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an sur le prix d'émission initial;
2. Verser aux porteurs d'actions privilégiées le prix d'émission initial par action privilégiée vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2019 (date pouvant être reportée par tranches de cinq ans).

Actions de catégorie A :

Les objectifs de placement concernant les actions de catégorie A sont les suivants :

1. Verser aux porteurs d'actions de catégorie A des dividendes mensuels réguliers en espèces ciblés à 0,10 \$ par action de catégorie A, ce qui représente un rendement de 8,0 % par an sur le prix d'émission initial; pour que des dividendes mensuels puissent être déclarés, la valeur liquidative par unité doit être supérieure au seuil de 15 \$.
2. Verser aux porteurs d'actions de catégorie A une somme équivalant au moins au prix d'émission initial de ces actions vers la date de dissolution.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 22 février 2017. En outre, la note 5 des états financiers annuels (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

Les marchés ont fortement progressé au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2016 en raison de l'amélioration des perspectives de l'économie canadienne, les prix des produits de base et de l'énergie s'étant redressés de manière continue et importante après leur creux de janvier 2016. Les marchés des capitaux tant au Canada qu'aux États-Unis ont bien réagi aux résultats inattendus de l'élection américaine de novembre, remontant en fin d'année.

Les taux d'intérêt à long terme au Canada ont augmenté avec les taux aux États-Unis à la suite de l'élection, les investisseurs s'attendant à une amélioration de la croissance économique, ce qui a entraîné une amélioration de la rentabilité pour les sociétés de services financiers, comme les banques et les sociétés d'assurance vie en portefeuille. Les principales sociétés détenues en portefeuille font partie des sociétés de l'indice S&P TSX 60 qui versent le plus de dividendes. De plus, comme la plupart des sociétés détenues en portefeuille affichent une croissance continue des dividendes, ces placements devraient demeurer relativement intéressants compte tenu du contexte.

L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 15,66 \$ au 30 novembre 2016 à la suite du versement d'une distribution aux deux catégories d'actions aux taux ciblés. Des distributions totalisant 1,43 \$ ont été versées au cours de la période, ce qui porte à 16,17 \$ le montant total des distributions versées par unité depuis l'établissement du Fonds.

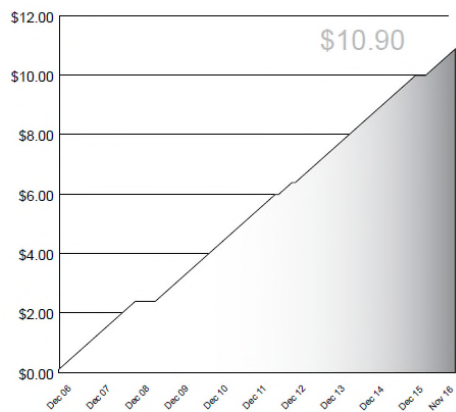
À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 221,6 M\$.

Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

Actions de catégorie A – Distributions

Les porteurs d’actions de catégorie A sont en droit de recevoir des dividendes mensuels réguliers en espèces initialement fixés à 0,10 \$ par action de catégorie A, ce qui représente un rendement de 8,0 % par an sur le prix d’émission initial. Pour que des dividendes mensuels soient déclarés, la valeur liquidative par unité doit être supérieure à 15 \$. Le total des distributions versées au cours de l’exercice est de 0,90 \$ par action de catégorie A au taux cible.

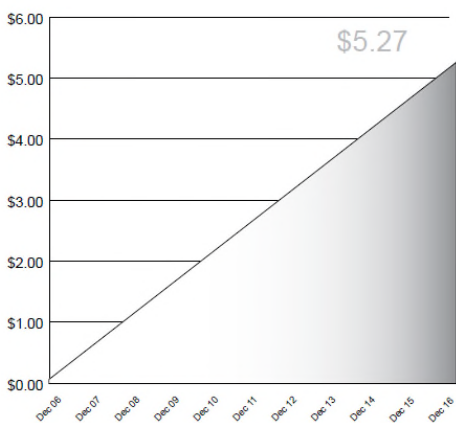
Cumul des distributions depuis la date d’établissement



Actions privilégiées – Distributions

Les porteurs d’actions privilégiées sont en droit de recevoir des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an sur le prix d’émission initial. Le total des distributions versées au cours de l’exercice selon le taux fixé est de 0,5250 \$ par action privilégiée.

Cumul des distributions depuis la date d’établissement



ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le 4 janvier 2017, la Société a effectué un placement secondaire de 2 290 000 actions de catégorie A et de 2 290 000 actions privilégiées, pour un produit net de 38 379 250 \$ (produit brut de 40 075 000 \$).

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de placement et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société, tel qu'il est décrit à la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives à la Société et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Les renseignements proviennent des états financiers annuels de la Société, ainsi que des états financiers audités d'exercices antérieurs. Les informations figurant dans ce tableau sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre l'actif net par unité à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par unité de la Société

	Exercices clos les 30 novembre ⁴⁾				
	2016	2015	2014	2013	2012
Actif net par unité à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	15,09	17,35	16,62	15,30	15,21
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,59	0,59	0,54	0,60	0,63
Total des charges	(0,16)	(0,19)	(0,48)	(0,26)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,09	0,18	0,45	(0,17)	0,73
Gains (pertes) latents de l'exercice	1,48	(1,39)	1,10	2,86	0,43
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	2,00	(0,81)	1,61	3,03	1,59
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(1,43)	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,53)
Total des distributions annuelles	(1,43)	(1,73)	(1,73)	(1,73)	(1,53)
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	15,66	15,09	17,35	16,61	15,30
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	5,66	5,09	7,35	6,61	5,30
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	15,66	15,09	17,35	16,61 ⁵⁾	15,30

- 1) L'actif net par unité correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'unités en circulation à ce moment.
- 2) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies, pour l'exercice, en fonction du nombre d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs.
- 4) Les données par unité présentées à partir de 2014 sont tirées des états financiers annuels audités de la Société, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les données par unité présentées pour les exercices antérieurs à 2014 sont tirées des états financiers annuels audités de la Société préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada définis dans la Partie V du *Manuel de CPA Canada*.
- 5) L'écart entre l'actif net par unité selon les PCGR et la valeur liquidative par unité (présentée) s'explique par le fait que les PCGR du Canada requièrent, pour l'évaluation des placements à la juste valeur, l'utilisation des cours acheteur pour les positions acheteur et des cours vendeur pour les positions vendeur plutôt que l'utilisation, comme c'est le cas actuellement pour le calcul de la valeur liquidative, des derniers cours négociés. L'écart s'explique également par le moment choisi pour la comptabilisation du placement secondaire visant 1 782 500 unités pour un produit net de 32 530 625 \$ réalisé le 3 décembre 2013. La valeur liquidative par unité de 16,83 \$ présentée reflète l'effet relatif du placement secondaire réalisé le 3 décembre 2013 et en tient compte. Ayant établi que toutes les conditions nécessaires à la réalisation du placement étaient réunies le 30 novembre 2013, la Société a tenu compte de cette opération dans le calcul de la valeur liquidative par unité publiée. L'actif net par unité selon les PCGR, quant à lui, ne tient pas compte de cette opération au 30 novembre 2013. Le moment de la comptabilisation du placement explique une tranche de 0,21 \$ de cet écart.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (EN FONCTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE)

	Exercices clos les 30 novembre				
	2016	2015	2014	2013	2012
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	221,6 \$	213,5 \$	198,6 \$	115,6 \$ ⁷⁾	78,1 \$
Nombre d'unités en circulation	14 144 214	14 144 214	11 444 214	6 868 964	5 086 464
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,06 %	1,19 %	2,72 %	1,58 % ⁷⁾	1,28 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement secondaire ³⁾	1,06 %	2,18 %	4,62 %	3,35 %	1,28 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁴⁾	13,9 %	14,58 %	18,59 %	17,63 %	13,61 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	2,92 %	9,4 %	30,70 %	49,0 %	50,7 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,04 %	0,03 %	0,08 %	0,06 %	0,06 %
Cours de clôture (TSX) :					
Actions privilégiées	10,10 \$	10,05 \$	10,13 \$	10,03 \$	10,16 \$
Cours de clôture (TSX) :					
Actions de catégorie A	7,32 \$	7,86 \$	8,68 \$	8,24 \$	6,26 \$

1) Données arrêtées au 30 novembre.

2) Un ratio des frais de gestion de base distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation normales de la Société, en excluant toute charge non récurrente liée à un placement. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges pour l'exercice en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de l'exercice.

3) Les frais d'émission d'actions, qui correspondent à la rémunération des placeurs pour compte et aux autres charges liées au placement, sont des charges non récurrentes engagées pour tout placement secondaire. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de l'actif net par unité pour ces placements.

4) Le ratio des frais de gestion pour les actions de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81-106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation de la Société, toutes les distributions versées sur les actions privilégiées et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net applicable uniquement aux actions de catégorie A pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A ne doit pas être interprété comme le rendement requis nécessaire à la Société ou aux actions de catégorie A pour couvrir les charges d'exploitation de la Société. Ce calcul est fondé uniquement sur une partie de l'actif de la Société alors que la Société se sert de la totalité de son actif pour générer des rendements de placement. La direction est d'avis que le ratio des frais de gestion de base par unité présenté dans le tableau ci-dessus est le ratio le plus représentatif pour évaluer l'efficacité continue de l'administration de la Société, pour faire des comparaisons avec les ratios des frais des différents fonds communs de placement ou pour établir les rendements minimaux nécessaires à la Société pour obtenir une croissance de la valeur liquidative par unité.

5) Le taux de rotation du portefeuille de la Société indique le degré d'intervention de Quadrainvest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Société achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. La Société utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par la Société sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

6) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

7) L'écart entre l'actif net par unité selon les PCGR et la valeur liquidative par unité (présentée) s'explique par le fait que les PCGR du Canada requièrent, pour l'évaluation des placements à la juste valeur, l'utilisation des cours acheteur pour les positions acheteur et des cours vendeur pour les positions vendeur plutôt que l'utilisation, comme c'est le cas actuellement pour le calcul de la valeur liquidative, des derniers cours négociés. L'écart s'explique également par le moment choisi pour la comptabilisation du placement secondaire visant 1 782 500 unités pour un produit net de 32 530 625 \$ réalisé le 3 décembre 2013. La valeur liquidative par unité présentée reflète l'effet relatif du placement secondaire réalisé le 3 décembre 2013 et en tient compte. Ayant établi que toutes les conditions nécessaires à la réalisation du placement étaient réunies le 30 novembre 2013, la Société a tenu compte de cette opération dans le calcul de la valeur liquidative par unité publiée. L'actif net et l'actif net par unité selon les PCGR, quant à eux, ne tiennent pas compte de cette opération au 30 novembre 2013. Le moment de la comptabilisation du placement explique une tranche de 0,21 \$ de cet écart.

FRAIS DE GESTION

Aux termes de la convention de gestion de placements, Quadravest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel correspondant à 0,65 % de l'actif net de la Société aux fins de transactions, qui tient compte des actions privilégiées en circulation, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle. De plus, Quadravest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Aux termes de la convention de gestion, le gestionnaire a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, calculés à un taux annuel de 0,1 % de l'actif net de la Société aux fins des transactions, qui comprend les actions privilégiées en circulation, tel qu'il est établi à chaque date d'évaluation mensuelle, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, à un taux correspondant à 0,50 % par an. Aucuns frais de service ne seront payés pour un trimestre civil s'il n'y a pas versement de dividendes réguliers aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois de ce trimestre.

Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. Les frais d'administration ont couvert les services administratifs requis par la Société, notamment en matière d'exploitation, de comptabilité générale, de communication avec les porteurs d'actions et de communication de l'information réglementaire.

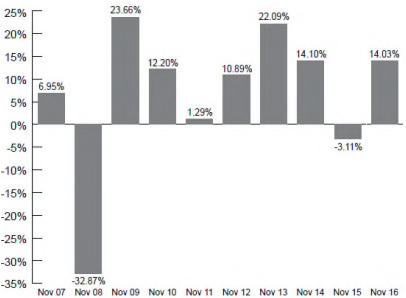
RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

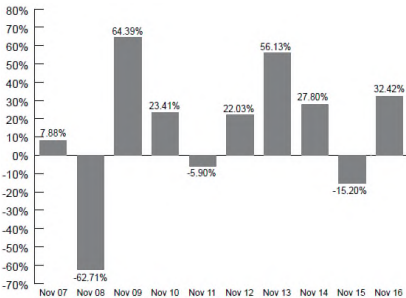
Les graphiques à barres qui suivent présentent le rendement passé 1) selon la valeur liquidative par unité, 2) des actions privilégiées selon la valeur liquidative, et 3) des actions de catégorie A selon la valeur liquidative pour chaque période depuis la date d’établissement. Chaque barre des graphiques représente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d’une unité, d’une action privilégiée ou d’une action de catégorie A au cours de l’exercice. Voici quelques points à noter au sujet des graphiques ci-dessous :

- a) L’information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Société au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans d’autres titres de la Société;
- b) L’information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres charges facultatives qui auraient entraîné une diminution du rendement ou de la performance;
- c) Le rendement passé de la Société n’est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.

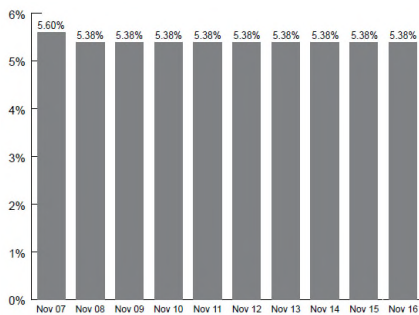
VALEUR LIQUIDATIVE PAR UNITÉ



ACTIONS DE CATÉGORIE A



ACTIONS PRIVILÉGIÉES



1) Données fondées sur le premier exercice (du 16 novembre 2006 au 30 novembre 2006).

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un an, de trois ans et de cinq ans closes le 30 novembre 2016 et depuis la date d'établissement :

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis l'établissement
Dividend 15 Split Corp. II – unité	14,03 %	8,03 %	11,28 %	5,47 %
Dividend 15 Split Corp. II – action privilégiée	5,38 %	5,38 %	5,38 %	5,37 %
Dividend 15 Split Corp. II – action de catégorie A	32,42 %	12,80 %	22,28 %	7,51 %

INDICES BOURSISERS¹⁾

Indice S&P/TSX 60 ¹⁾	15,71 %	7,98 %	8,26 %	5,65 %
---------------------------------	---------	--------	--------	--------

- 1) Comme les placements de la Société ne portent que sur un nombre limité de titres spécifiques et qu'un programme de vente d'options d'achat couvertes a été établi pour générer des revenus supplémentaires, la structure d'investissement de la Société est tout à fait particulière. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait ainsi ne pas être appropriée.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 30 novembre 2016

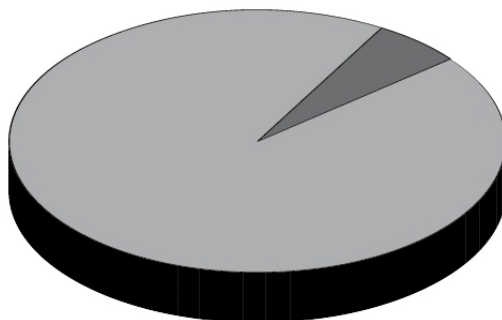
Nom	Pondération (%)
CIBC	8,7
La Banque Toronto-Dominion	8,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,8
Financière Sun Life inc.	7,7
BCE Inc.	6,7
Société Financière Manuvie	6,7
Banque Royale du Canada	6,3
Banque Nationale du Canada	5,9
TransCanada Corp.	5,5
Banque de Montréal	5,4
Thomson Reuters Corp.	5,4
CI Financial Corp.	4,4
Telus Corp.	4,3
Enbridge Inc.	4,2
Les Compagnies Loblaw limitée	3,5
TransAlta Corporation	2,7
La Société de Gestion AGF Ltée, cat. B	1,2
Groupe TMX Inc.	0,7
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	95,3
Trésorerie	5,6
Autres actifs, montant net	-0,9
	100,0

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Le diagramme qui suit présente la répartition des actifs de la Société entre les principaux placements canadiens et les autres placements canadiens.

Autres placements canadiens 5,7 %



Principaux placements canadiens 94,3 %

DIVIDEND 15 SPLIT CORP. II

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de Dividend 15 Split Corp. II (la « Société ») et l'ensemble des informations figurant dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société.

La Société utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

Le conseil d'administration de la Société, auquel il revient de veiller à ce que la direction assume sa responsabilité en matière de communication de l'information financière, a examiné et approuvé les présents états financiers.

La Société a, sur approbation du conseil d'administration, retenu les services du cabinet d'experts-comptables PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur de la Société. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers de la Société selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada lui permettant de donner aux porteurs d'actions son opinion sur les états financiers. L'auditeur a accès sans réserve au comité d'audit pour discuter de ses constatations.