

---

## **TDB SPLIT CORP.**

### **RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

**30 NOVEMBRE 2019**

---

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2019. 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.tdbsplit.com](http://www.tdbsplit.com)) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société ([www.tdbsplit.com](http://www.tdbsplit.com)) ou de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

---

## **OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT**

TDb Split Corp. investit essentiellement dans des actions ordinaires de La Banque Toronto-Dominion.

La Société offre deux types d'actions :

### **Actions de participation prioritaires (XTD.PR.A)**

Les objectifs de placement relatifs aux actions de participation prioritaires sont les suivants :

1. verser aux porteurs d'actions de participation prioritaires des dividendes préférentiels mensuels cumulatifs en espèces de 0,04375 \$ par action, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an;
2. verser aux porteurs d'actions de participation prioritaires un montant de 10,00 \$ par action de participation prioritaire vers la date de dissolution fixée au 1<sup>er</sup> décembre 2024 (date pouvant être reportée par tranches de cinq ans).

### **Actions de catégorie A (XTD)**

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

1. verser aux porteurs d'actions de catégorie A des dividendes en espèces mensuels réguliers fixés à 0,05 \$ par action de catégorie A lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$;
2. permettre aux porteurs de recevoir une participation à toute croissance qui porte la valeur liquidative de la Société au-delà de 10,00 \$ par unité.

---

## **RISQUE**

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 25 février 2020. 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

Au 30 novembre 2019, l'actif net de la Société était investi à 91,1 % dans des actions ordinaires de La Banque Toronto-Dominion (la « Banque TD »). Le cours de l'action de la Banque TD a augmenté de 4,1 % au cours de la période. Par ailleurs, la diminution des taux d'intérêt à court terme a amené la courbe des taux sur une pente légèrement ascendante, créant un environnement favorable aux marges d'intérêts nettes pour les banques canadiennes et américaines. La Banque TD, qui figure toujours parmi les banques les mieux gérées et les plus fortement capitalisées au monde, a continué à augmenter son dividende, dont le taux est intéressant compte tenu du contexte de faiblesse des taux d'intérêt.

L'actif net par unité (composée d'une action de participation prioritaire et d'une action de catégorie A) s'est établi à 15,84 \$ au 30 novembre 2019 à la suite du versement d'une distribution combinée de 1,13 \$ sur les deux catégories d'actions aux taux ciblés.

Le 21 février 2019, la Société a annoncé que sa date de dissolution serait reportée de cinq ans, du 1<sup>er</sup> décembre 2019 au 1<sup>er</sup> décembre 2024. En raison du report de la date de dissolution de la Société, un droit de rachat spécial a été attribué aux actionnaires, leur permettant de remettre une catégorie d'actions, ou les deux, en échange d'un prix de rachat correspondant à la valeur liquidative de 15,84 \$ par unité au 30 novembre 2019 (10,00 \$ par action privilégiée et 5,84 \$ par action de catégorie A).

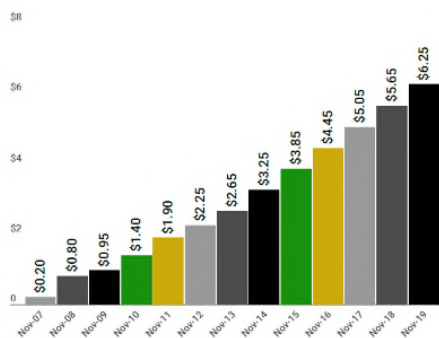
La Société peut, à son gré, reporter sa date de dissolution par tranches de cinq ans. Le cas échéant, les porteurs bénéficieront d'un droit de rachat spécial de leurs actions.

À la clôture de l'exercice, l'actif net de la Société s'élevait à 53,6 M\$.

Un programme de vente d'options d'achat couvertes fournit un revenu supplémentaire aux dividendes reçus sur les actions ordinaires de la Banque TD.

### Actions de catégorie A – Distributions

Les porteurs d'actions de catégorie A sont en droit de recevoir des dividendes mensuels en espèces fixés à 0,05 \$ par action de catégorie A, ce qui représente un rendement de 6 % par an sur le prix d'émission initial, lorsque la valeur liquidative par unité est supérieure à 12,50 \$. Le total des distributions versées au taux cible au cours de l'exercice est de 0,60 \$ par action de catégorie A.



Distributions sur les actions de catégorie A depuis l'établissement

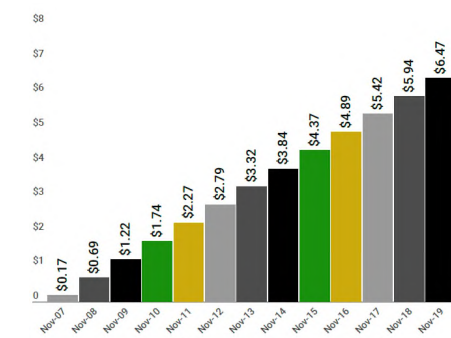


6.25

Cumul des distributions versées sur les actions de catégorie A depuis l'établissement

### Actions de participation prioritaires – Distributions

Les porteurs d'actions de participation prioritaires sont en droit de recevoir des dividendes mensuels en espèces de 0,04375 \$ par action de participation prioritaire, 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 de participation prioritaire.



Distributions sur les actions de participation prioritaires depuis l'établissement



6.47

Cumul des distributions versées sur les actions de participation prioritaires depuis l'établissement

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En vertu du droit de rachat spécial lié au report de sa date de dissolution, la Société a racheté 1 031 912 actions de participation prioritaires, pour 10 319 120 \$, le 16 décembre 2019.

Le 23 décembre 2019, la Société a effectué un placement secondaire de 1 568 100 actions de catégorie A et de 2 600 012 actions de participation prioritaires, pour un produit net de 34 230 957 \$ (produit brut de 35 643 935 \$).

## OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société selon les conditions décrites à la rubrique « Frais de gestion » ci-après.

## PRINCIPALE 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 semestriels de la Société, ainsi que des états financiers annuels 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 |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                             | 2019                           | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   |
| Actif net par unité à l'ouverture de l'exercice <sup>1)</sup>               | 15,93                          | 16,55  | 15,27  | 13,88  | 15,42  |
| Augmentation (diminution) liée aux activités                                |                                |        |        |        |        |
| Total des revenus                                                           | 0,59                           | 0,56   | 0,51   | 0,53   | 0,52   |
| Total des charges                                                           | (0,20)                         | (0,21) | (0,20) | (0,17) | (0,17) |
| Gains (pertes) réalisés de l'exercice                                       | 0,49                           | 0,37   | 0,64   | 0,33   | 0,08   |
| Gains (pertes) latents de l'exercice                                        | 0,15                           | (0,21) | 1,45   | 1,82   | (0,86) |
| Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup> | 1,03                           | 0,51   | 2,40   | 2,51   | (0,43) |
| Distributions <sup>3)</sup>                                                 |                                |        |        |        |        |
| Dividendes canadiens                                                        | (1,13)                         | (1,13) | (1,13) | (1,13) | (1,13) |
| Total des distributions                                                     | (1,13)                         | (1,13) | (1,13) | (1,13) | (1,13) |
| Actif net par unité à la clôture de l'exercice                              | 15,84                          | 15,93  | 16,55  | 15,27  | 13,88  |
| Actif net par action de participation prioritaire                           | 10,00                          | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  |
| Actif net par action de catégorie A                                         | 5,84                           | 5,93   | 6,55   | 5,27   | 3,88   |
| Actif net par unité à la clôture de l'exercice                              | 15,84                          | 15,93  | 16,55  | 15,27  | 13,88  |

- 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 de participation prioritaires 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 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 de participation prioritaires et les actions de catégorie A sont établies, pour l'exercice, en fonction du nombre d'actions de participation prioritaires 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.

## RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

|                                                                                                            | Exercices clos les 30 novembre |           |           |           |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                                            | 2019                           | 2018      | 2017      | 2016      | 2015      |
| Valeur liquidative (en millions) <sup>1)</sup>                                                             | 53,6 \$                        | 54,0 \$   | 56,1 \$   | 51,8 \$   | 47,1 \$   |
| Nombre d'unités en circulation                                                                             | 3 386 660                      | 3 386 660 | 3 392 260 | 3 392 260 | 3 392 260 |
| Ratio des frais de gestion de base <sup>2)</sup>                                                           | 1,25 %                         | 1,27 %    | 1,24 %    | 1,18 %    | 1,20 %    |
| Ratio des frais de gestion compte tenu des frais d'émission relatifs au placement secondaire <sup>3)</sup> | 1,25 %                         | 1,27 %    | 1,24 %    | 1,18 %    | 1,20 %    |
| Ratio des frais de gestion par action de catégorie A <sup>4)</sup>                                         | 12,49 %                        | 11,22 %   | 12,62 %   | 17,03 %   | 16,95 %   |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>5)</sup>                                                             | 0,0 %                          | 0,0 %     | 9,8 %     | 3,9 %     | 0,1 %     |
| Ratio des frais d'opérations <sup>6)</sup>                                                                 | 0,02 %                         | 0,01 %    | 0,02 %    | 0,02 %    | 0,00 %    |
| Cours de clôture (TSX) :                                                                                   |                                |           |           |           |           |
| Actions de participation prioritaires                                                                      | 10,18 \$                       | 10,00 \$  | 10,30 \$  | 10,20 \$  | 10,05 \$  |
| Cours de clôture (TSX) :                                                                                   |                                |           |           |           |           |
| Actions de catégorie A                                                                                     | 6,29 \$                        | 6,18 \$   | 6,45 \$   | 5,50 \$   | 5,05 \$   |

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 initiales non récurrentes engagées pour le lancement de la Société ou pour tout placement secondaire subséquent. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de la valeur liquidative 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 de participation prioritaires et tous les frais d'émission d'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 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 QuadraVest. 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 des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de l'exercice.

---

## FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel de 0,55 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions de participation prioritaires en circulation.

Selon la convention de gestion, Quadravest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,1 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions de participation prioritaires en circulation, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, dont le taux est de 0,50 % par an. Aucuns frais de service ne sont 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.

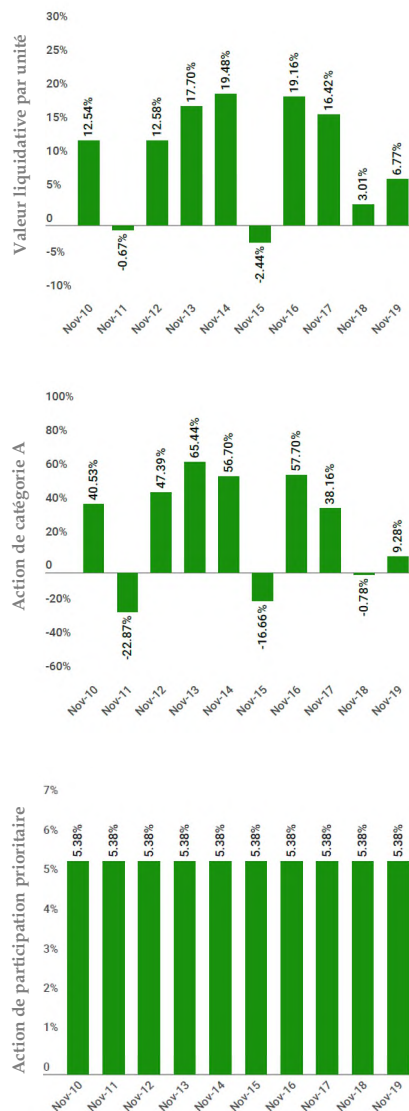
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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 de participation prioritaires selon la valeur liquidative, et 3) des actions de catégorie A selon la valeur liquidative pour chaque exercice depuis l'établissement. Chaque barre des graphiques représente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d'une unité, d'une action de participation prioritaire ou d'une action de catégorie A au cours de l'exercice. Voici quelques points à noter au sujet des graphiques ci-dessous :

- 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;
- 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;
- Le rendement passé de la Société n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



---

## RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 30 novembre 2019 et depuis l'établissement :

|                                                          | 1 an   | 3 ans   | 5 ans   | 10 ans  | Depuis<br>l'établis-<br>sement |
|----------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|--------------------------------|
| TDb Split Corp. – unité                                  | 6,77 % | 8,59 %  | 8,28 %  | 10,17 % | 5,94 %                         |
| TDb Split Corp. – action de<br>participation prioritaire | 5,38 % | 5,38 %  | 5,38 %  | 5,38 %  | 5,37 %                         |
| TDb Split Corp. – action de catégorie A                  | 9,28 % | 14,42 % | 14,51 % | 23,35 % | 8,99 %                         |

## INDICE BOURSIER <sup>1)</sup>

|                                        |         |        |        |         |        |
|----------------------------------------|---------|--------|--------|---------|--------|
| Indice S&P/TSX des services financiers | 15,58 % | 9,79 % | 8,63 % | 11,01 % | 7,67 % |
|----------------------------------------|---------|--------|--------|---------|--------|

- 1) Étant donné que la Société est limitée à un univers de placement spécifique et qu'elle recourt à un programme de vente d'options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires, son profil d'investissement est particulier. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait par conséquent ne pas convenir.

---

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 30 novembre 2019

| Nom                        | Pondération (%) |
|----------------------------|-----------------|
| La Banque Toronto-Dominion | 91,1            |
| Trésorerie                 | 9,7             |
| Autres actifs, montant net | -0,8            |
|                            | 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.

---

## **TDB SPLIT CORP.**

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

Les états financiers intermédiaires de TDb Split Corp. (la « Société ») ont été préparés par Quadravest Capital Management Inc. (le « gestionnaire » de la Société) et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers intermédiaires ainsi que dans les autres sections du rapport semestriel.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. 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.

Le gestionnaire 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 indépendant 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.



**WAYNE FINCH**

Chef de la direction, président et administrateur  
Quadravest Capital Management Inc.



**SILVIA GOMES**

Chef des finances  
Quadravest Capital Management Inc.