
TDB SPLIT CORP.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2021

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2021. 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) 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) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

TDb Split Corp. investit essentiellement dans des actions ordinaires de La Banque Toronto-Dominion (la « Banque TD »).

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^{er} 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 23 février 2022. En outre, la note 5 des états financiers (« 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 des actions nord-américains ont poursuivi leur progression au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2021 grâce aux programmes de soutien monétaire et budgétaire d'une ampleur inégalée, aux campagnes de vaccination de masse et à la progression de la réouverture des économies.

L'accélération du rythme de ces campagnes de vaccination au début de l'exercice au Canada a poussé les investisseurs à prévoir une reprise économique généralisée et un retour à une vie et à une conjoncture économique normales plus tôt que prévu. Le gouvernement du Canada a continué de soutenir cette reprise à l'aide de programmes de dépenses sans précédent, prévoyant notamment des aides directes à bon nombre de citoyens et d'entreprises.

La politique de la Banque du Canada est demeurée très accommodante, la banque centrale ayant déclaré qu'elle maintiendrait les taux d'intérêt à leur creux historique, ou près de ce niveau, au moins jusqu'en 2022. Devant une inflation à son plus haut niveau depuis des décennies en raison des goulots d'étranglement dans les chaînes d'approvisionnement, la Banque du Canada a indiqué qu'elle continuerait de surveiller les anticipations d'inflation et les coûts de la main-d'œuvre pour s'assurer que les causes de la hausse des prix, qu'elle avait jugées temporaires, ne deviennent pas durables.

La hausse de l'inflation a entraîné une montée des taux d'intérêt à long terme, ce qui a amélioré les perspectives pour les marges d'intérêts nettes des banques canadiennes. En outre, les prix des produits de base ont augmenté, notamment une nette hausse pour celui du pétrole, ce qui a été favorable aux marchés des actions canadiens.

À la fin de l'exercice, les marchés des actions nord-américains étaient préoccupés par les effets potentiels du nouveau variant Omicron.

Grâce à ces facteurs, le cours de l'action de la Banque TD a augmenté de 30 % au cours de l'exercice.

Le plan de protection des actions de participation prioritaires de la Société, mis en œuvre en mars 2020 en raison de la chute du cours de l'action de la Banque TD, a pris fin en février 2021.

L'actif net par unité (composée d'une action de participation prioritaire et d'une action de catégorie A) s'est établi à 14,53 \$ au 30 novembre 2021 à la suite du versement d'une distribution combinée de 1,08 \$ sur les deux catégories d'actions. Des distributions combinées de 14,47 \$ ont été versées depuis l'établissement.

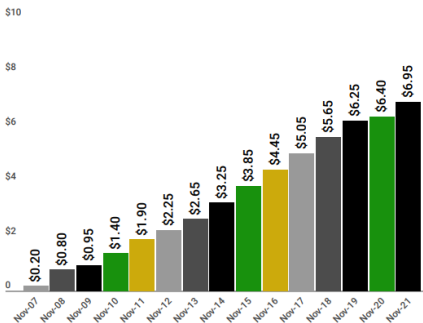
Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 7 avril 2021, la Société a émis 987 000 actions de participation prioritaires, à 10 \$ l'action, et 987 000 actions de catégorie A, à 5,20 \$ l'action, pour un produit brut de 15 002 400 \$. La rémunération des placeurs pour compte et les frais d'émission relativement au placement secondaire se sont établis à 673 234 \$.

À la clôture de l'exercice, l'actif net de la Société s'élevait à 86,3 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 d’un montant cible de 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 cours de l’exercice est de 0,55 \$ par action de catégorie A.



Distributions sur les actions de participation prioritaires depuis l’établissement

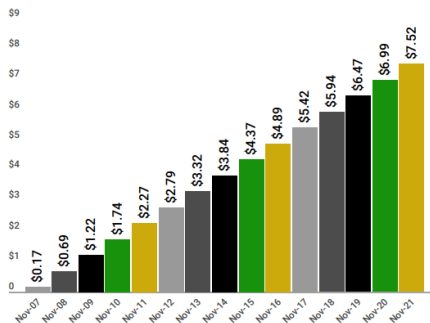


6.95

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 de rachat de 10,00 \$. 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 catégorie A depuis l’établissement



7.52

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux, particulièrement les marchés des actions, ont connu une période de grande volatilité en raison de la pandémie de COVID-19. Le portefeuille de la Société a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d’afficher une importante volatilité à mesure que la situation évolue.

Le 2 décembre 2021, la Société a annoncé la mise en œuvre d’un programme d’émissions d’actions au prix du marché, lui permettant d’émettre des actions de temps à autre à son gré. Toutes les actions de catégorie A et les actions de participation prioritaires vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces catégories d’actions sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.

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 annuels audités. 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				
	2021	2020	2019	2018	2017
Actif net par unité à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	12,10	15,84	15,93	16,55	15,27
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,48	0,34	0,59	0,56	0,51
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,20)	(0,21)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(0,12)	(0,40)	0,49	0,37	0,64
Gains (pertes) latents de l'exercice	3,03	(2,71)	0,15	(0,21)	1,45
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	3,23	(2,92)	1,03	0,51	2,40
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(1,08)	(0,68)	(1,13)	(1,13)	(1,13)
Total des distributions	(1,08)	(0,68)	(1,13)	(1,13)	(1,13)
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	14,53	12,10	15,84	15,93	16,55
Actif net par action de participation prioritaire	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	4,53	2,10	5,84	5,93	6,55
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	14,53	12,10	15,84	15,93	16,55

- 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 (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions sur les actions de catégorie A et les actions de participation prioritaires et des autres revenus (charges) liés aux actions de participation prioritaires. Ce total est 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				
	2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	86,3 \$	60,0 \$	53,6 \$	54,0 \$	56,1 \$
Nombre d'unités en circulation	5 941 760	4 954 760	3 386 660	3 386 660	3 392 260
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,14 %	1,11 %	1,25 %	1,27 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais d'émission relatifs au placement secondaire ³⁾	2,01 %	3,44 %	1,25 %	1,27 %	1,24 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁴⁾	20,88 %	40,60 %	12,49 %	11,22 %	12,62 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	4,63 %	108,2 %	0,0 %	0,0 %	9,8 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,03 %	0,08 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %
Cours de clôture (TSX) :					
Actions de participation prioritaires	10,50 \$	10,03 \$	10,18 \$	10,00 \$	10,30 \$
Cours de clôture (TSX) :					
Actions de catégorie A	5,01 \$	3,00 \$	6,29 \$	6,18 \$	6,45 \$

1) Données arrêtées au 30 novembre.

2) Un ratio des frais de gestion de base par unité distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation courantes de la Société. Ce ratio est établi en fonction du total des charges pour l'exercice en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour l'exercice. Il exclut les commissions de courtage et les autres coûts de transactions, les distributions versées sur les actions de participation prioritaires et les charges non récurrentes liées à un placement.

3) Les frais d'émission d'actions, qui comprennent les frais liés à la rémunération des placeurs pour compte et les 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 de ces placements.

4) Le ratio des frais de gestion par action 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 courantes de la Société (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions), toutes les distributions versées sur les actions de participation prioritaires et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne attribuable 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 moyenne de la Société 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.

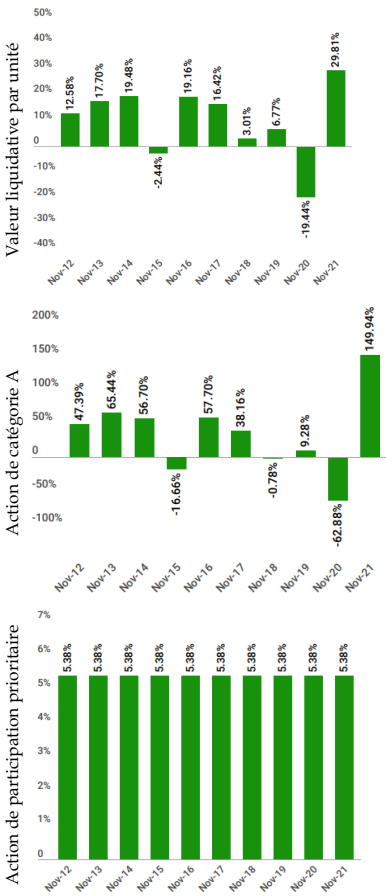
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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 chacun des dix derniers exercices. 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 :

- 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.



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 2021 et depuis l'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établis- sement
TDb Split Corp. – part	29,81 %	3,74 %	6,01 %	9,44 %	5,42 %
TDb Split Corp. – action de participation prioritaire	5,38 %	5,38 %	5,38 %	5,38 %	5,37 %
TDb Split Corp. – action de catégorie A	149,94 %	0,46 %	6,80 %	21,45 %	7,13 %

INDICES BOURSIERS¹⁾

Indice S&P/TSX des services financiers	30,97 %	13,77 %	11,01 %	12,94 %	8,50 %
--	---------	---------	---------	---------	--------

- 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 2021

Nom	Pondération (%)
La Banque Toronto-Dominion	98,6
Trésorerie	2,3
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.

TDB SPLIT CORP.

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

Les états financiers 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 ainsi que dans les autres sections du rapport annuel.

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.