
TDB SPLIT CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2024

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2024. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers semestriels 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.sedarplus.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 mensuels cumulatifs en espèces sur actions de participation prioritaires de 0,04375 \$ par action, ce qui représente un rendement de 5,25 % par an;
2. verser aux porteurs le prix de rachat de 10 \$ des actions de participation prioritaires vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2029 (date pouvant être reportée par tranche 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 mensuels réguliers en espèces 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 2024. 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 progressé au cours du semestre clos le 31 mai 2024. Au Canada, ces gains sont le résultat de l'augmentation des prix des produits de base et du recul de l'inflation. Les investisseurs prévoyaient des baisses de taux d'intérêt imminentes en raison du recul de l'inflation, ce qui a stimulé les marchés des actions. Au cours de la période, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé, car elle attendait de nouvelles données confirmant le recul de l'inflation avant de commencer à baisser les taux. Au Canada, l'économie a continué à ralentir au cours de la période, le taux de chômage étant en hausse et la croissance des salaires étant en décélération.

Même si l'écart entre les rendements des obligations du Trésor à 10 ans et à 2 ans a continué à se resserrer, la courbe des taux est demeurée inversée au cours de la période. Les titres à court terme ont affiché de meilleurs rendements que ceux à long terme, ce qui a généralement nui aux bénéfices potentiels des sociétés des services financiers et pesé sur les investissements des entreprises.

Le cours de l'action de la Banque TD a baissé de 7,9 % au cours de la période close le 31 mai 2024. Ce recul est en grande partie attribuable aux inquiétudes entourant les conséquences financières possibles des questions réglementaires aux États-Unis.

L'actif net par unité s'est établi à 11,32 \$ au 31 mai 2024 à la suite du versement d'une distribution de 0,26 \$ sur les actions de participation prioritaires. Des distributions totalisant 16,73 \$ ont été versées aux porteurs d'actions de catégorie A et aux porteurs d'actions de participation prioritaires depuis l'établissement..

Au cours de la période close le 31 mai 2024, 130 400 actions de participation prioritaires ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 9,79 \$ par action de participation prioritaire. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation prioritaires ont été respectivement de 1 276 493 \$, de 1 247 350 \$ et de 29 143 \$.

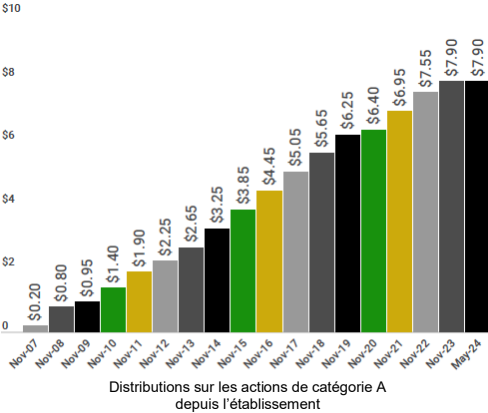
Au cours de la période close le 31 mai 2024, 142 500 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 2,81 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 400 745 \$, de 390 934 \$ et de 9 811 \$.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 83,1 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 \$. Aucune distribution n’a été versée sur les actions de catégorie A au cours de la période.

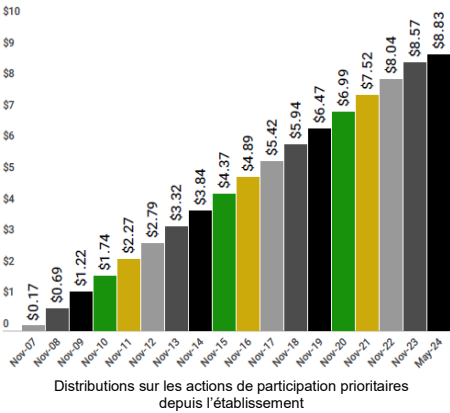


7.90

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 \$ des actions de participation prioritaires. Le total des distributions versées au cours de la période selon le taux fixé est de 0,2625 \$ par action de participation prioritaire.



8.83

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d’importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d’inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires. 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 ces situations évoluent.

Le 12 mars 2024, la Société a annoncé que sa date de dissolution serait reportée de cinq ans, du 1^{er} décembre 2024 au 1^{er} décembre 2029. En raison du report de sa date de dissolution, la Société offre un droit de rachat spécial 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 par unité au 29 novembre 2024. La Société peut également modifier les dividendes sur actions de participation prioritaires payables à partir du 1^{er} décembre 2024. Toute modification au taux des dividendes sur les actions de participation prioritaires sera annoncée au plus tard le 30 septembre 2024. La date de dissolution peut être reportée par tranche de cinq ans au gré de la Société. Le cas échéant, les porteurs bénéficieront d’un droit de rachat spécial de leurs actions.

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.

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 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

	31 mai 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	12,07	13,69	14,53	12,10	15,84	15,93
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,29	0,55	0,53	0,48	0,34	0,59
Total des charges	(0,07)	(0,13)	(0,15)	(0,16)	(0,15)	(0,20)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,10	0,44	0,23	(0,12)	(0,40)	0,49
Gains (pertes) latents de la période	(0,82)	(1,68)	(0,36)	3,03	(2,71)	0,15
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	(0,50)	(0,82)	0,25	3,23	(2,92)	1,03
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,26)	(0,88)	(1,13)	(1,08)	(0,68)	(1,13)
Total des distributions	(0,26)	(0,88)	(1,13)	(1,08)	(0,68)	(1,13)
Actif net par unité à la clôture de la période	11,32	12,07	13,69	14,53	12,10	15,84
Actif net par action de participation prioritaire	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	1,32	2,07	3,69	4,53	2,10	5,84
Actif net par unité à la clôture de la période	11,32	12,07	13,69	14,53	12,10	15,84

- 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 la période.
- 3) Les distributions sur les actions de participation prioritaires et les actions de catégorie A sont établies, pour la période, 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. Pour tous les fonds, le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs (pour les semestres clos les 31 mai, il est fonction du statut réel au dernier exercice, et sera mis à jour à la clôture de l'exercice).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	83,1 \$	87,0 \$	88,9 \$	86,3 \$	60,0 \$	53,6 \$
Nombre d'unités en circulation ²⁾	7 342 589	7 207 111	6 491 166	5 941 760	4 954 760	3 386 660
Ratio des frais de gestion de base ³⁾	1,08 %	0,98 %	1,05 %	1,14 %	1,11 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais d'émission relatifs au placement secondaire ⁴⁾	1,28 %	1,30 %	1,43 %	2,01 %	3,44 %	1,25 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁵⁾	37,28 %	26,11 %	16,45 %	20,88 %	40,60 %	12,49 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	16,14 %	26,50 %	4,79 %	4,63 %	108,2 %	0,0 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,04 %	0,05 %	0,02 %	0,03 %	0,08 %	0,02 %
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de participation prioritaires	9,95 \$	9,75 \$	9,75 \$	10,50 \$	10,03 \$	10,18 \$
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de catégorie A	2,29 \$	3,05 \$	4,60 \$	5,01 \$	3,00 \$	6,29 \$

1) Données arrêtées au 31 mai ou au 30 novembre.

2) Si le nombre d'actions de catégorie A et d'actions de participation prioritaires en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité correspondra au quotient du total de la valeur liquidative de la Société divisé par la somme de la valeur liquidative par action attribuable aux actions de catégorie A et aux actions de participation prioritaires.

3) 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 la période en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour la période. 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.

4) 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.

5) 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 la période. 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.

6) 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 la période. 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'une période, 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.

7) 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 la période.

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.

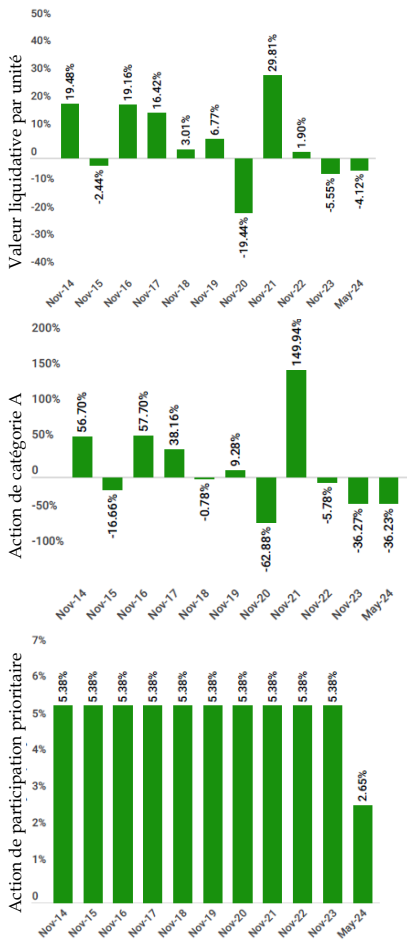
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes.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



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 31 mai 2024

Nom	Pondération (%)
La Banque Toronto-Dominion	54,5
Trésorerie	46,0
Autres actifs (passifs), montant net	-0,5
	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 intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standard 34, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les informations significatives sur les 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 intermédiaires.



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.