
CANADIAN LIFE COMPANIES SPLIT CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2018

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds pour la période close le 31 mai 2018. 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.lifesplit.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.lifesplit.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Canadian Life Companies Split Corp. investit principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires comprenant des titres de chacune des sociétés d'assurance vie canadiennes suivantes :

Great West Lifeco Inc.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers

Société Financière Manuvie

Financière Sun Life inc.

La Société peut également investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des actions de sociétés d'assurance vie étrangères ou de sociétés de services financiers canadiennes ou étrangères autres que les quatre sociétés d'assurance vie canadiennes 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 (LFE.PR.B)

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

1. Verser aux porteurs des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,05208 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 6,25 % par an sur le prix d'émission initial des actions privilégiées (10 \$);
2. Verser aux porteurs le prix d'émission initial vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2018 (date pouvant être reportée par tranches de six ans).

Actions de catégorie A (LFE)

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

1. Verser aux porteurs des dividendes établis à l'occasion par les administrateurs de la Société;
2. Vers la date de dissolution, verser aux porteurs le montant restant après le paiement des montants dus aux porteurs d'actions privilégiées.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 26 février 2018. En outre, la note 5 des états financiers semestriels (« 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 sociétés d'assurance vie détenues en portefeuille sont généralement demeurées stables ou ont légèrement reculé au cours de la période en raison des attentes revues à la baisse à l'égard des taux à long terme dans la foulée du ralentissement économique.

Au Canada et aux États-Unis, plusieurs tendances démographiques continuent de favoriser les sociétés d'assurance, particulièrement celles ayant des activités de gestion de patrimoine et d'actifs, la population vieillissante cherchant de plus en plus à gérer son épargne. Les activités de gestion de patrimoine contribuent encore de manière significative aux résultats de ces sociétés. La croissance des résultats tirés des activités de gestion de patrimoine de ces sociétés améliore les évaluations de ces entreprises.

L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 14,44 \$ au 31 mai 2018 à la suite d'un versement de 0,3125 \$ aux porteurs d'actions privilégiées et de deux paiements mensuels totalisant 0,20 \$ aux porteurs d'actions de catégorie A.

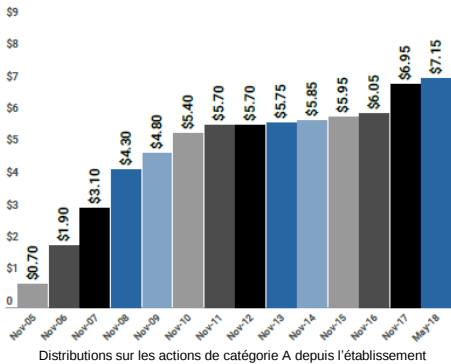
La Société continue d'investir jusqu'à 20 % de son actif net dans des sociétés de services financiers autres que les quatre principales sociétés d'assurance vie.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 214,1 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.

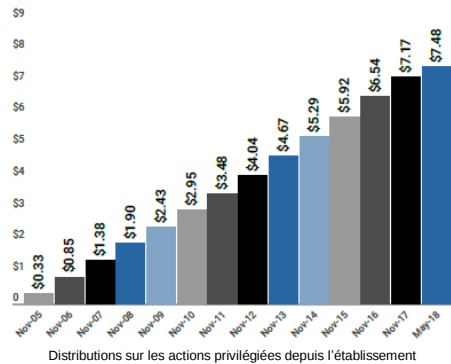
Actions de catégorie A – Distributions

Les porteurs d’actions de catégorie A recevront des dividendes établis à l’occasion par les administrateurs de la Société. Pour que des distributions mensuelles puissent être versées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$. Le total des distributions versées au cours de la période est de 0,20 \$ par action de catégorie A.



Actions privilégiées – Distributions

Les porteurs d’actions privilégiées sont en droit de recevoir des dividendes préférentiels mensuels fixes cumulatifs en espèces de 0,05208 \$ par action privilégiée, ce qui représente un rendement de 6,25 % par an sur le prix d’émission initial. Le total des distributions versées au cours de la période selon le taux fixé est de 0,3125 \$ par action privilégiée.



7,15

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



7,48

Cumul des distributions versées sur les actions privilégiées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Il n’y a eu aucun événement au cours de la période.

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, comme 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 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 2018	Exercices clos les 30 novembre ⁴⁾				
		2017	2016	2015	2014	2013
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	15,51	15,95	14,97	15,06	14,35	12,48
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,24	0,45	0,52	0,45	0,40	0,42
Total des charges	(0,08)	(0,17)	(0,15)	(0,15)	(0,20)	(0,32)
Gains réalisés de la période	0,13	0,98	0,39	0,20	0,26	0,03
Gains latents de la période	(0,85)	(0,18)	0,82	0,12	0,86	2,66
Total de l'augmentation liée aux activités ²⁾	(0,56)	1,08	1,58	0,62	1,32	2,79
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,51)	(1,52)	(0,73)	(0,73)	(0,73)	(0,68)
Total des distributions annuelles	(0,51)	(1,52)	(0,73)	(0,73)	(0,73)	(0,68)
Actif net par unité à la clôture de la période	14,44	15,51	15,95	14,97	15,06	14,34
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	4,44	5,51	5,95	4,97	5,06	4,34
Actif net par unité à la clôture de la période	14,44	15,51	15,95	14,97	15,06	14,34

- 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 avant le versement des distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A et est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies 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 semestriels de la Société, ainsi que des états financiers annuels audités, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les données par unité présentées pour les périodes antérieures 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*.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2018	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	214,1 \$	230,0 \$	236,6 \$	240,6 \$	245,4 \$	190,0 \$
Nombre d'unités en circulation	14 830 286	14 830 286	14 830 286	16 074 020	16 291 846	12 489 480
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,02 %	1,03 %	0,95 %	0,96 %	1,31 %	2,31 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,02 %	1,03 %	0,95 %	0,96 %	1,43 %	2,69 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁴⁾	16,55 %	14,9 %	18,61 %	16,71 %	18,10 %	25,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁵⁾	4,87 %	24,82 %	14,82 %	8,6 %	24,10 %	86,0 %
Ratio des frais d'opérations ⁶⁾	0,05 %	0,07 %	0,07 %	0,01 %	0,04 %	0,12 %
Cours de clôture (TSX) :						
Actions privilégiées	10,28 \$	10,31 \$	10,26 \$	10,23 \$	10,27 \$	10,02 \$
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de catégorie A	4,61 \$	6,27 \$	5,55 \$	4,30 \$	4,70 \$	4,90 \$

1) Données arrêtées au 31 mai ou 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 la période en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la période.

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.

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 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 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 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 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.

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 au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

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

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 privilégiées 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 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.

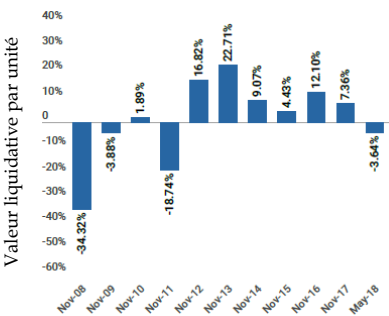
RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

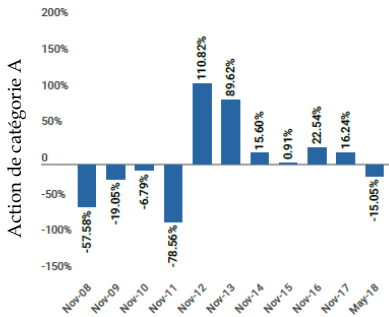
Les graphiques à barres qui suivent présentent le rendement passé 1) selon la valeur liquidative par unité, 2) des actions privilégiées selon la valeur liquidative, et 3) des actions de catégorie A selon la valeur liquidative, pour chacun des dix derniers exercices. Chaque barre des graphiques représente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d’une unité, d’une action privilégiée ou d’une action de catégorie A au cours de la période. 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.

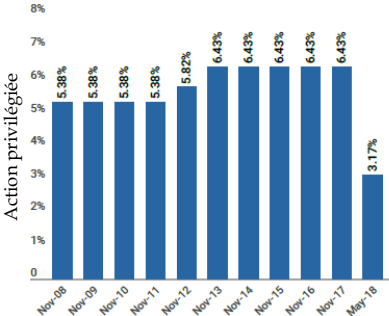
VALEUR LIQUIDATIVE
PAR UNITÉ



ACTION DE CATÉGORIE A



ACTION PRIVILÉGIÉE



- 1) Les rendements par unité et par action de catégorie A pour l’exercice clos le 30 novembre 2013 ont été respectivement calculés en fonction de la valeur liquidative diluée par unité et de la valeur liquidative diluée par action de catégorie A.
- 2) Le rendement par action de catégorie A pour l’exercice clos le 30 novembre 2012 reflète le regroupement des actions de catégorie A depuis le 25 juin 2012 et a été calculé en fonction de la valeur liquidative diluée par action de catégorie A.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

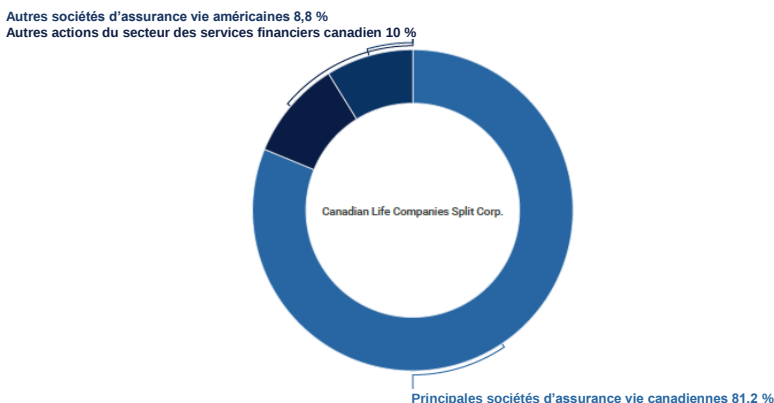
Tous les placements au 31 mai 2018

Nom	Pondération (%)
Société Financière Manuvie	24,3
Financière Sun Life inc.	24,0
Great-West Lifeco Inc.	13,4
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	13,0
Banque Royale du Canada	4,1
La Banque Toronto-Dominion	2,7
Aflac Inc.	2,4
Metlife Inc.	2,4
Lincoln National Corp.	2,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,6
Prudential Financial Inc.	1,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	0,8
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	91,9
Trésorerie	7,8
Autres actifs (passifs), montant net	0,3
	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 du secteur des assurances et les placements des services financiers américains et canadiens.



CANADIAN LIFE COMPANIES SPLIT CORP.

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

Les états financiers de Canadian Life Companies Split Corp. (la « Société ») et l'ensemble des informations figurant dans le présent rapport semestriel 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 applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standards 34, 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.