



Dividend 15 II

DIVIDEND 15 SPLIT CORP. II

Actions privilégiées

Actions de catégorie A

NOTICE ANNUELLE

Le 23 février 2026

TABLE DES MATIÈRES

DÉNOMINATION, CONSTITUTION ET ÉVOLUTION DE LA SOCIÉTÉ	1
OBJECTIFS DE PLACEMENT	5
RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT	6
DESCRIPTION DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ.....	7
ÉVALUATION DES TITRES DU PORTEFEUILLE	19
CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE	20
ACHATS ET ÉCHANGES	20
RACHATS AU GRÉ DU PORTEUR ET DE LA SOCIÉTÉ	20
DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ	20
CONFLITS D'INTÉRÊTS	25
FRAIS	26
GOUVERNANCE	28
INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES	30
DÉCLARATION DE RENSEIGNEMENTS À L'ÉCHELLE INTERNATIONALE	35
CONTRATS IMPORTANTS	35
RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES — FACTEURS DE RISQUE.....	36

DÉNOMINATION, CONSTITUTION ET ÉVOLUTION DE LA SOCIÉTÉ

Dividend 15 Split Corp. II (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu des lois de l'Ontario au moyen de statuts constitutifs datés du 28 septembre 2006, en leur version modifiée le 3 novembre 2006, le 13 juin 2013 et le 26 février 2014. L'adresse du bureau principal de la Société est 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest ») est le gestionnaire et le gestionnaire des placements de la Société. Quadravest est le gestionnaire et le gestionnaire des placements de 11 autres sociétés de placement à capital variable ouvertes, d'une fiducie de fonds commun de placement ouverte, d'un fonds négocié en bourse et d'un fonds privé en gestion commune dont le total des actifs gérés s'élève à environ 8,0 G\$. Le bureau principal de Quadravest est situé au 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2, et son site Web est au www.quadravest.com.

Le 16 novembre 2006 et le 7 décembre 2006, la Société a réalisé son premier appel public à l'épargne visant 5 590 000 actions privilégiées et 5 590 000 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus daté du 25 octobre 2006 (le « prospectus initial »).

La Société a émis 5 059 000 droits permettant de souscrire 1 264 750 unités (définies ci-après) au prix de 19,00 \$ l'unité aux termes d'une notice d'offre pour le placement de droits datée du 12 mars 2012. Ces droits ont expiré le 8 juin 2012, et un total de 27 464 unités ont été émises par suite d'un tel exercice.

Le 3 décembre 2013, la Société a émis 1 782 500 actions privilégiées et 1 782 500 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus simplifié daté du 25 novembre 2013.

Le 10 avril 2014, la Société a émis 2 225 250 actions privilégiées et 2 225 250 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus simplifié daté du 2 avril 2014.

Le 24 septembre 2014, la Société a émis 2 350 000 actions privilégiées et 2 350 000 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus simplifié daté du 17 septembre 2014.

Le 7 mai 2015, la Société a émis 2 700 000 actions privilégiées et 2 700 000 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus simplifié daté du 30 avril 2015.

Le 4 janvier 2017, la Société a émis 2 290 000 actions privilégiées et 2 290 000 actions de catégorie A aux termes d'un prospectus simplifié daté du 21 décembre 2016.

Le 20 mai 2021, la Société a établi un programme d'émission d'actions au cours du marché (le « programme ACM de mai 2021 ») aux termes d'un supplément de prospectus daté du 19 mai 2021 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 6 mai 2021. La Société a émis un total de 3 879 100 actions privilégiées et de 4 054 600 actions de catégorie A dans le cadre du programme ACM de mai 2021 conformément aux modalités de la convention de placement de titres de capitaux propres datée du 19 mai 2021. La Société a mis fin au programme ACM de mai 2021 le 30 septembre 2021.

Le 1^{er} octobre 2021, la Société a établi un programme d'émission d'actions au cours du marché (le « programme ACM de septembre 2021 ») aux termes d'un supplément de prospectus daté du 30 septembre 2021 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 6 mai 2021, en sa version modifiée le 27 septembre 2021. La Société a émis un total de 9 474 200 actions privilégiées et de 10 880 900 actions de catégorie A dans le cadre du programme ACM de septembre 2021 conformément aux modalités de la convention de placement de titres de capitaux propres datée du 30 septembre 2021. La Société a mis fin au programme ACM de septembre 2021 le 12 avril 2022.

Le 29 octobre 2021, la Société a émis 3 518 000 actions privilégiées et 2 518 000 actions de catégorie A aux termes d'un supplément de prospectus daté du 26 octobre 2021 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 6 mai 2021, en sa version modifiée le 27 septembre 2021.

Le 13 avril 2022, la Société a établi un programme d'émission d'actions au cours du marché (le « programme ACM de 2022 ») aux termes d'un supplément de prospectus daté du 12 avril 2022 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 6 mai 2021, en sa version modifiée le 27 septembre 2021 et le 7 avril 2022. La Société a émis un total de 815 800 actions privilégiées et de 974 200 actions de catégorie A dans le cadre du programme ACM de 2022 conformément aux modalités de la convention de placement de titres de capitaux propres datée du 12 avril 2022. La Société a mis fin au programme ACM de 2022 le 17 mai 2023.

Le 19 mai 2023, la Société a établi un programme d'émission d'actions au cours du marché (le « programme ACM de 2023 ») aux termes d'un supplément de prospectus daté du 18 mai 2023 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 17 mai 2023. La Société a émis un total de 1 741 500 actions privilégiées et de 4 107 672 actions de catégorie A dans le cadre du programme ACM de 2023 conformément aux modalités de la convention de placement de titres de capitaux propres datée du 18 mai 2023. La Société a mis fin au programme ACM de 2023 le 18 juin 2025.

Le 20 juin 2025, la Société a renouvelé son programme d'émission d'actions au cours du marché (le « programme ACM de 2025 ») qui lui permet d'émettre de temps à autre à l'intention du public des actions privilégiées d'une valeur marchande totale d'au plus 175 000 000 \$ et des actions de catégorie A d'une valeur marchande totale d'au plus 175 000 000 \$, au gré de la Société, au cours du marché en vigueur à la Bourse de Toronto (la « TSX ») ou sur tout autre marché existant pour la négociation des actions privilégiées ou des actions de catégorie A, selon le cas, au Canada. Le programme ACM de 2025 a été établi aux termes d'un supplément de prospectus daté du 19 juin 2025 au prospectus préalable de base simplifié de la Société daté du 18 juin 2025. Le programme ACM de 2025 sera en vigueur jusqu'au 19 juin 2027, à moins qu'il n'y soit mis fin avant cette date par la Société ou d'une autre manière conformément aux modalités de la convention de placement de titres de capitaux propres datée du 19 juin 2025.

Les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont émises seulement à la condition qu'un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A (collectivement, une « unité ») soient émises et en circulation à tout moment important.

Offres publiques de rachat dans le cours normal des activités

Le 13 mai 2020, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 1 396 924 actions privilégiées et 1 388 294 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX (l'« OPRCNA de 2020 »). La Société n'a racheté aucune action privilégiée ni aucune action de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2020 qui a pris fin le 12 mai 2021.

Le 27 mai 2021, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 1 384 704 actions privilégiées et 1 376 074 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX et/ou de systèmes de négociation parallèles canadiens (l'« OPRCNA de 2021 »). La Société n'a racheté aucune action privilégiée ni aucune action de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2021 qui a pris fin le 26 mai 2022.

Le 27 mai 2022, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 3 087 274 actions privilégiées et 3 163 904 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX et/ou de systèmes de négociation parallèles canadiens

(l'« OPRCNA de 2022 »). La Société avait racheté 138 300 actions privilégiées et 880 400 actions de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2022 qui a pris fin le 26 mai 2023.

Le 29 mai 2023, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 3 106 904 actions privilégiées et 3 098 274 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX et/ou de systèmes de négociation parallèles canadiens (l'« OPRCNA de 2023 »). La Société a racheté 111 500 actions privilégiées et 455 200 actions de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2023, qui a pris fin le 28 mai 2024.

Le 29 mai 2024, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 2 479 650 actions privilégiées et 2 427 660 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX et/ou de systèmes de négociation parallèles canadiens (l'« OPRCNA de 2024 »). La Société n'a racheté aucune action privilégiée et aucune action de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2024, qui a pris fin le 28 mai 2025.

Le 2 juin 2025, la Société a lancé une offre publique de rachat dans le cours normal des activités afin de racheter au plus 2 242 527 actions privilégiées et 2 234 759 actions de catégorie A aux fins d'annulation par l'intermédiaire de la TSX et/ou de systèmes de négociation parallèles canadiens (l'« OPRCNA de 2025 »). L'OPRCNA de 2025 prendra fin le 1^{er} juin 2026. Au 22 février 2026, la Société n'a racheté aucune action privilégiée ni aucune action de catégorie A dans le cadre de l'OPRCNA de 2025.

Inscription à la cote

Les actions de catégorie A et les actions privilégiées sont inscrites à la cote de la TSX sous les symboles DF et DF.PR.A, respectivement. Dans la présente notice annuelle, les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont collectivement appelées les « actions », et les porteurs de ces actions sont appelés les « actionnaires ».

Report de la date de dissolution en 2013

La Société devait initialement être dissoute le 1^{er} décembre 2014 (la date de la dissolution de la Société étant appelée la « date de dissolution »). Le 3 juin 2013, au cours d'une assemblée extraordinaire, les actionnaires ont approuvé une nouvelle modification des statuts constitutifs de la Société pour notamment :

- a) reporter la date de dissolution de la Société du 1^{er} décembre 2014 au 1^{er} décembre 2019, initialement, et conférer aux actionnaires un droit de rachat spécial au gré du porteur dans le cadre de ce report qui leur permettrait de remettre aux fins de rachat des Actions d'une ou des deux catégories et de recevoir un prix de rachat fondé sur la valeur liquidative par unité au 28 juin 2013 (le « droit de rachat spécial au gré du porteur de 2013 »);
- b) conférer à la Société un droit de rachat spécial au gré de la Société à l'égard des actions privilégiées ou des actions de catégorie A dans le cadre de la mise en œuvre du droit de rachat spécial au gré du porteur de 2013, si cela est nécessaire ou souhaitable pour s'assurer qu'après cette mise en œuvre un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A demeurent en circulation;
- c) permettre à la Société d'être dissoute au gré de QuadraVest avant toute date de dissolution prévue si les actions privilégiées ou les actions de catégorie A sont radiées de la cote de la TSX ou si la valeur liquidative de la Société s'établit à moins de 5 000 000 \$;
- d) prévoir une prorogation supplémentaire de la durée de la Société pour une période de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2019, si le conseil d'administration de la Société (le « conseil d'administration ») le décide, et des prorogations pour des durées

additionnelles de cinq ans chacune par la suite, et conférer aux actionnaires un « droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent » (défini ci-après) dans le cadre de chacune de ces prorogations;

- e) modifier le droit à des dividendes rattaché aux actions privilégiées, avec prise d'effet le 1^{er} décembre 2019, si la durée de la Société est alors prorogée, de façon à donner à la Société le droit d'établir le taux des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs à verser sur les actions privilégiées pendant la période de renouvellement de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2019, et à l'égard de tout renouvellement ultérieur de cinq ans;
- f) prévoir un droit de rachat spécial au gré de la Société des actions privilégiées ou des actions de catégorie A relativement à la mise en œuvre d'un droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent si cela est nécessaire ou souhaitable afin d'assurer qu'après la mise en œuvre un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A demeurent en circulation;
- g) prévoir la subdivision ou le regroupement des actions privilégiées ou des actions de catégorie A si le conseil d'administration juge à son gré qu'une telle subdivision ou qu'un tel regroupement est nécessaire ou souhaitable dans le cadre de la mise en œuvre du droit de rachat spécial au gré du porteur de 2013 ou de la mise en œuvre du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent afin de s'assurer qu'après la mise en œuvre un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A demeurent en circulation.

Report de la date de dissolution en 2019

Le 21 février 2019, la Société a annoncé que le conseil d'administration avait reporté la date de dissolution de la Société du 1^{er} décembre 2019 au 1^{er} décembre 2024. Dans le cadre du report de la date de dissolution au 1^{er} décembre 2024, la Société a également :

- a) modifié le droit à des dividendes rattaché aux actions privilégiées, avec prise d'effet le 1^{er} décembre 2019, pour verser un dividende mensuel privilégié cumulatif à taux fixe à un taux annuel égal à 5,75 % en fonction du prix d'émission théorique des actions privilégiées de 10,00 \$;
- b) mis en œuvre un droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent qui permettait aux actionnaires de remettre aux fins de rachat des actions d'une ou de l'ensemble des catégories d'Actions et de recevoir un prix de rachat au gré du porteur fondé sur la valeur liquidative par unité au 29 novembre 2019.

Report de la date de dissolution en 2024

La Société devait être dissoute le 1^{er} décembre 2024, et sa durée pouvait faire l'objet d'une prorogation supplémentaire pour une période de cinq ans commençant le 1^{er} décembre 2024 au gré du conseil d'administration. Le 12 mars 2024, la Société a annoncé que le conseil d'administration avait reporté la date de dissolution de la Société du 1^{er} décembre 2024 au 1^{er} décembre 2029. Comme il est indiqué ci-dessus, le conseil d'administration peut effectuer, à son appréciation, des prorogations supplémentaires pour des durées supplémentaires de cinq ans par la suite. Dans le cadre de chacune de ces prorogations, les actionnaires auront un droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent.

Dans le cadre du report de la date de dissolution au 1^{er} décembre 2029, la Société a également :

- a) modifié le droit à des dividendes rattaché aux actions privilégiées, avec prise d'effet le 1^{er} décembre 2024, pour verser un dividende mensuel privilégié cumulatif fixe à un taux annuel égal à 7,00 % en fonction du prix d'émission théorique des actions privilégiées de 10,00 \$;
- b) mis en œuvre un droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent qui permettait aux actionnaires de remettre aux fins de rachat des actions d'une ou des deux catégories d'actions et de recevoir un prix de rachat au gré du porteur fondé sur la valeur liquidative par unité au 29 novembre 2024.

OBJECTIFS DE PLACEMENT

Les objectifs de placement de la Société à l'égard des actions privilégiées sont (a) de fournir aux porteurs d'actions privilégiées des dividendes au comptant mensuels privilégiés cumulatifs fixes dont le montant s'établit actuellement à 0,05833 \$ par action privilégiée (ce qui représente un rendement annuel de 7,00 % par rapport au prix d'émission initial des actions privilégiées aux termes du prospectus initial); et (b) vers la date de dissolution, de verser aux porteurs d'actions privilégiées 10,00 \$ par action privilégiée, soit le prix d'émission de ces actions aux termes du prospectus initial, au moyen du rachat de chaque action privilégiée détenue à la date de dissolution.

Les objectifs de placement de la Société à l'égard des actions de catégorie A sont (a) de fournir aux porteurs d'actions de catégorie A des dividendes au comptant mensuels réguliers actuellement ciblés à 0,10 \$ par action de catégorie A; et (b) vers la date de dissolution, de verser aux porteurs d'actions de catégorie A 15,00 \$ par action de catégorie A, soit le prix d'émission de ces actions aux termes du prospectus initial, au moyen du rachat de chaque action de catégorie A détenue à la date de dissolution. Les porteurs des actions de catégorie A auront également le droit de recevoir, à la date de dissolution, le reliquat, s'il en est, de la valeur du portefeuille après le remboursement du prix d'émission initial aux porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A.

L'actif de la Société est investi dans un portefeuille activement géré composé d'actions ordinaires (le « portefeuille ») qui comprend actuellement principalement des titres des sociétés canadiennes cotées en bourse suivantes (les « sociétés du portefeuille »), dont les titres de chacune représenteront généralement au moins 4 % et au plus 8 % de la valeur liquidative de la Société :

Banque de Montréal	Enbridge Inc.	Corporation TC Énergie
La Banque de Nouvelle-Écosse	Société Financière Manuvie	TELUS Corporation
BCE Inc.	Banque Nationale du Canada	Thomson Reuters Corp.
Banque Canadienne Impériale de Commerce	Banque Royale du Canada	La Banque Toronto-Dominion
	Financière Sun Life Inc.	TransAlta Corporation

Jusqu'à 15 % de la valeur liquidative de la Société peut être investie dans des titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas des sociétés du portefeuille. La Société peut à l'occasion, en fonction de l'évaluation que fait Quadravest des conditions du marché, de considérations en matière de liquidité, du maintien de la note des actions privilégiées et d'autres considérations, détenir des titres d'emprunt à court terme émis par le gouvernement du Canada ou d'une de ses provinces ou du papier commercial à court terme émis par des sociétés canadiennes ayant reçu une note d'au moins R-1 (moyenne) de DBRS Limited (« DBRS ») ou la note équivalente d'une autre agence de notation choisie par Quadravest (les « titres d'emprunt autorisés »).

Afin d'ajouter aux dividendes gagnés sur le portefeuille et de réduire le risque, la Société vendra à l'occasion des options d'achat couvertes sur la totalité ou une partie du portefeuille. Les titres individuels composant le portefeuille qui font l'objet d'options d'achat, et les modalités de ces options, varieront à l'occasion en fonction de l'évaluation du marché qu'aura faite Quadravest. La Société peut également

vendre des options de vente couvertes au comptant ou acheter des options d'achat qui auront pour effet de liquider des options d'achat existantes vendues par la Société, et elle peut également acheter des options de vente afin de se protéger des chutes des cours des titres du portefeuille. La Société peut conclure des opérations afin de liquider des positions sur ces titres dérivés autorisés. La Société peut également utiliser des titres dérivés aux fins de couverture ou autrement, comme l'autorise le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). Ces titres dérivés autorisés peuvent comprendre des options cotées en bourse, des contrats à terme standardisés ou des options sur des contrats à terme standardisés (à la condition que Quadravest obtienne les inscriptions nécessaires aux termes de la *Loi sur les contrats à terme sur marchandises* (Ontario)), des options hors cote et des contrats à terme de gré à gré.

En plus des restrictions et des limitations aux activités de placement de la Société mentionnées à la rubrique « *Restrictions en matière de placement* » ci-après, la Société n'investira pas dans les catégories de titres suivants ni n'en détiendra :

- a) un titre qui est un « bien canadien imposable » au sens défini dans le paragraphe 248(1) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »), sans égard à l'alinéa b) de cette définition, si le total de toutes les sommes dont chacune est la juste valeur marchande d'un tel bien excédait 10 % du total de toutes les sommes dont chacune est la juste valeur marchande d'un bien de la Société;
- b) (i) une action ou une créance d'une entité non-résidente, une participation dans une telle entité, un droit sur une telle action, participation ou créance ou une option d'achat d'une telle action, participation ou créance ou une participation dans une société de personnes qui détient une telle action, option, participation ou créance ou un tel droit qui ferait en sorte que la Société (ou la société de personnes) inclue des montants dans son revenu aux termes de l'article 94.1 de la Loi de l'impôt; (ii) des titres d'une fiducie non-résidente autre qu'une « fiducie étrangère exempte » au sens défini dans le paragraphe 94(1) de la Loi de l'impôt; ou (iii) une participation dans une fiducie qui obligerait la Société à déclarer un revenu relativement à cette participation aux termes des règles du paragraphe 94.2 de la Loi de l'impôt.

RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

La Société est assujettie à certaines restrictions et pratiques de placement standards prévues par la législation en valeurs mobilières de chacune des provinces du Canada, notamment le Règlement 81-102, et les investissements de son portefeuille sont gérés conformément à celles-ci, et toute dérogation par rapport à ces restrictions et pratiques exige l'approbation préalable des Autorités canadiennes en valeurs mobilières de chacune des provinces du Canada. Ces restrictions et pratiques sont conçues, en partie, afin de faire en sorte que les investissements de la Société soient diversifiés et relativement liquides et que l'administration de la Société se fasse de façon correcte.

La Société est également assujettie à certaines restrictions ou à certains critères supplémentaires en matière de placement qui, entre autres, limitent les titres de capitaux propres et les autres titres que la Société peut acquérir aux fins du portefeuille. Les restrictions et critères en matière de placement de la Société ne peuvent être modifiés sans l'approbation des porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A obtenue à une majorité des deux tiers à une assemblée convoquée à cette fin. Voir « *Description des Actions de la Société — Mesures exigeant l'approbation des actionnaires* ». À cet égard, la Société ne peut :

- a) acheter des titres de capitaux propres d'un émetteur à moins que :
 - (i) ces titres ne soient des actions ordinaires émises par une société du portefeuille ou des titres dont la conversion ou l'échange donne droit à de telles actions ordinaires

ou qui s'assortissent du droit d'acheter de telles actions ordinaires, ou si l'achat est autorisé aux termes de la clause (ii) ci-après,

- (ii) après cet achat, au plus 15 % de la valeur liquidative de la Société ne soit investie dans les titres de capitaux propres d'émetteurs qui ne sont pas des sociétés du portefeuille,
 - (iii) après cet achat, au plus 10 % de la valeur liquidative de la Société ne soit investie dans les titres de capitaux propres de cet émetteur;
- b) acheter des titres d'emprunt, à moins que ces titres ne soient des titres d'emprunt autorisés;
 - c) vendre une option d'achat relativement à un titre, à moins que ce titre ne soit détenu par la Société au moment où l'option est vendue;
 - d) aliéner un titre faisant partie du portefeuille qui est assujéti à une option d'achat vendue par la Société, à moins que cette option ne soit liquidée ou expirée;
 - e) conclure une entente (y compris l'acquisition de titres du portefeuille et la vente d'options d'achat couvertes à leur égard) lorsque le principal but de l'entente est de permettre à la Société de recevoir un dividende sur ces titres dans des circonstances où, aux termes de l'entente, une personne autre que la Société supporte le risque de perte ou est susceptible de tirer un gain ou un profit de ces titres, à quelque égard important.

Aux fins des restrictions énoncées aux paragraphes a), c) et d) ci-dessus, les participations indirectes dans des titres d'une société du portefeuille sont regroupées avec les participations directes de la Société et considérées comme étant assujetties aux mêmes restrictions.

DESCRIPTION DES ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A et 1 000 actions de catégorie B dont, à la date de la présente notice annuelle, 1 000 actions de catégorie B, 25 700 969 actions privilégiées et 26 885 785 actions de catégorie A étaient émises et en circulation. Les caractéristiques des actions privilégiées et des actions de catégorie A sont décrites ci-après aux rubriques respectives « *Description des Actions de la Société — Certaines dispositions des actions privilégiées* » et « *Description des Actions de la Société — Certaines dispositions des actions de catégorie A* ». La Société est autorisée à émettre des actions privilégiées et des actions de catégorie A supplémentaires aux termes du Règlement 81-102, dans la mesure où ces actions privilégiées ou ces actions de catégorie A sont émises à un prix (a) qui, dans la mesure du possible, n'entraîne pas une dilution de la valeur liquidative par action privilégiée ou par action de catégorie A, selon le cas, au moment où ces actions sont émises, et (b) qui est au moins égal à la dernière valeur liquidative par action privilégiée ou par action de catégorie A calculée avant l'établissement du prix du placement de ces actions. La Société n'émettra pas d'actions de catégorie B supplémentaires.

Actions de catégorie B

Les porteurs d'actions de catégorie B n'ont pas droit à des dividendes. Les porteurs des actions de catégorie B ont droit à une voix par action. Les actions de catégorie B sont rachetables au gré du porteur au prix de 1,00 \$ chacune et donnent théoriquement droit, au moment de la liquidation, à 1,00 \$ par action. Les actions de catégorie B ont un rang inférieur aux actions privilégiées et un rang supérieur aux actions de catégorie A relativement à ce droit théorique au moment de la liquidation ou de la dissolution de la Société.

Certaines dispositions des actions privilégiées

Dividendes

Lorsque le conseil d'administration en déclarera, la Société versera un dividende mensuel privilégié cumulatif fixe de 0,05833 \$ par action privilégiée aux porteurs d'actions privilégiées inscrits le dernier jour de chaque mois (chacun étant une « date de clôture des registres aux fins des dividendes »). En fonction des conditions des marchés et de la composition du portefeuille, il est prévu que ces dividendes se composeront seulement de dividendes ordinaires (définis à la rubrique « *Incidences fiscales fédérales canadiennes — Imposition de la Société* »).

À compter du 1^{er} décembre 2029, dans l'hypothèse où la date de dissolution de la Société est alors reportée au-delà du 1^{er} décembre 2029, pour chaque prorogation de cinq ans, le cas échéant, par la suite, la Société déterminera le taux des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs à verser sur les actions privilégiées pour la période de cinq ans qui suit. Cette décision sera prise au plus tard le 30 septembre (ou le premier jour ouvrable qui suit, si le 30 septembre n'est pas un jour ouvrable) de l'année au cours de laquelle la date de dissolution par ailleurs prévue est reportée (l'« année de la prorogation »); en l'absence d'une telle décision, le taux de dividendes qui s'appliquait demeure en vigueur. Le taux de dividendes sera annoncé au moyen d'un communiqué (lequel indiquera également le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent des actionnaires dans le cadre de la prorogation de la durée de la Société).

Les dividendes déclarés par le conseil d'administration seront payables aux porteurs d'actions privilégiées inscrits à 17 h (heure de Toronto, en Ontario) à la date de clôture des registres aux fins des dividendes applicable, le paiement étant effectué dans les 15 jours suivants.

Des dividendes mensuels réguliers ont été versés aux porteurs d'actions privilégiées chaque mois durant le dernier exercice de la Société clos le 30 novembre 2025.

Notes

DBRS a attribué une note de Pfd-3 (bas) aux actions privilégiées en date du 19 juin 2025. Selon DBRS, les actions privilégiées dont la note est Pfd-3 offrent généralement une qualité de crédit suffisante et, bien que la protection des dividendes et du capital soit encore jugée acceptable, l'entité émettrice est considérée plus sensible aux changements défavorables des conditions financières et économiques et il pourrait aussi exister d'autres facteurs défavorables qui nuiraient à la protection de la dette. La note Pfd-3 vise généralement des émetteurs ayant un point de référence de catégorie BBB ou supérieur. La note Pfd-3 (bas) de DBRS est la troisième des trois sous-catégories de la troisième note la plus élevée des cinq catégories de notes standard utilisées par DBRS pour les actions privilégiées. Les notes de crédit visent à fournir aux investisseurs une mesure indépendante de la qualité du crédit d'une émission et d'un émetteur de titres, mais non du caractère adéquat d'un titre pour un investisseur donné. Les notes accordées à un titre ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de détenir les titres en question et peuvent à tout moment faire l'objet d'une révision ou d'un retrait par DBRS. Rien ne garantit qu'une note demeurera en vigueur pendant une période donnée ou qu'une note ne sera pas retirée ou révisée intégralement par une agence de notation à tout moment si elle estime que les circonstances le justifient. La Société a versé, et pourrait raisonnablement verser, une rémunération usuelle à DBRS relativement à la note attribuée aux actions privilégiées, y compris la confirmation de cette note au 19 juin 2025. La Société n'a effectué aucun versement à DBRS à l'égard de tout autre service fourni par celle-ci à la Société au cours des deux dernières années.

Privilèges de rachat au gré du porteur

Les actions privilégiées peuvent être remises à tout moment en vue de leur rachat au gré du porteur à Services aux investisseurs Computershare inc. (« Computershare »), agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres de la Société, mais ne seront rachetées que le dernier jour ouvrable de chaque mois (une « date de rachat au gré du porteur »). Les actions privilégiées remises aux fins de rachat au gré du porteur par un actionnaire au moins 20 jours ouvrables avant une date de rachat au gré du porteur seront rachetées, et le porteur recevra le paiement à leur égard au plus tard le 15^e jour ouvrable suivant cette date (la « date de paiement du rachat au gré du porteur »). Si un porteur d'actions privilégiées fait une telle remise après 17 h (heure de Toronto, en Ontario) le 20^e jour ouvrable précédant une date de rachat au gré du porteur, les actions privilégiées seront rachetées à cette date le mois suivant, et le porteur recevra le paiement des actions privilégiées ainsi rachetées à la date de paiement du rachat au gré du porteur applicable à la date de rachat au gré du porteur du mois suivant.

Sauf comme il est indiqué ci-après, les porteurs d'actions privilégiées dont les actions privilégiées sont remises aux fins de rachat au gré du porteur auront le droit de recevoir un prix par action privilégiée (le « prix de rachat au gré du porteur d'actions privilégiées ») correspondant à la moins élevée des sommes suivantes : (i) 10,00 \$ ou (ii) 96 % de la valeur liquidative par unité calculée à la date de rachat au gré du porteur, moins les frais engagés par la Société pour acheter une action de catégorie A sur le marché aux fins d'annulation, et déduction faite des autres frais applicables. À cette fin, le coût d'achat d'une action de catégorie A comprend le prix d'achat de l'action de catégorie A, majoré des commissions et des frais, le cas échéant (jusqu'à un maximum de 1 % de la valeur liquidative par unité), liés à la liquidation d'une partie du portefeuille afin de financer l'achat de l'action de catégorie A et le paiement du prix de rachat au gré du porteur d'actions privilégiées. Les dividendes courus ou déclarés et non versés payables au plus tard à la date de rachat au gré du porteur sur les actions privilégiées remises aux fins de rachat au gré du porteur à cette date seront payés au plus tard à la date de paiement du rachat au gré du porteur.

Les actionnaires ont également un droit de rachat au gré du porteur annuel, aux termes duquel ils peuvent simultanément faire racheter une action privilégiée et une action de catégorie A à la date de rachat au gré du porteur en août chaque année (la « date de rachat au gré du porteur d'août »). Le prix payé par la Société à l'égard de ce rachat au gré du porteur simultanément correspondra à la valeur liquidative par unité calculée à cette date, déduction faite des commissions et des autres frais (jusqu'à un maximum de 1 % de la valeur liquidative par unité) liés à la liquidation du portefeuille afin de payer ce rachat.

Comme il est décrit ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Revente des Actions remises aux fins de rachat au gré du porteur* », si un porteur d'actions privilégiées remises aux fins de rachat au gré du porteur n'a pas refusé son consentement de la façon prévue dans l'avis de rachat au gré du porteur (défini ci-après) remis à Services de dépôt et de compensation CDS inc. (la « CDS ») par l'intermédiaire d'un adhérent au système d'inscription en compte de la CDS (un « adhérent à la CDS »), la Société peut, sans y être tenue, exiger qu'un agent de revente (défini ci-après) fasse de son mieux afin de trouver des acheteurs à l'égard des actions privilégiées remises aux fins de rachat au gré du porteur avant la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente, aux termes de la convention de revente applicable (définie ci-après). Les porteurs d'actions privilégiées sont libres de refuser leur consentement à un tel traitement et d'exiger que la Société rachète leurs actions privilégiées conformément à leurs conditions.

Sous réserve du droit de la Société d'exiger d'un agent de revente qu'il fasse de son mieux pour trouver des acheteurs avant la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente pour les actions privilégiées remises aux fins de rachat au gré du porteur, les actions privilégiées qui ont été remises à la Société aux fins de rachat sont réputées être en circulation seulement jusqu'à la fermeture des bureaux à la date de rachat au gré du porteur pertinente, à moins que le prix de rachat au gré du porteur d'actions

privilégiées ne soit pas versé à la date de paiement du rachat au gré du porteur, auquel cas ces actions privilégiées resteront en circulation.

Le droit de rachat doit être exercé par l'envoi d'un avis écrit au cours des périodes d'avis prévues par les présentes et de la manière décrite ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Système d'inscription en compte* ». Cette remise sera irrévocable dès la remise de l'avis à la CDS par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS, sauf relativement aux actions privilégiées qui ne sont pas rachetées par la Société à la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente.

Si des actions privilégiées sont remises aux fins de rachat au gré du porteur et ne sont pas revendues de la façon décrite ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Revente des Actions remises aux fins de rachat au gré du porteur* », la Société, avant la date de paiement du rachat au gré du porteur, achètera aux fins d'annulation le nombre d'actions de catégorie A qui correspond au nombre d'actions privilégiées ainsi rachetées. Les actions de catégorie A ainsi achetées aux fins d'annulation seront achetées sur le marché.

Les porteurs d'actions privilégiées bénéficieront également du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent dans le cadre de tout report de la date de dissolution de la Société au-delà du 1^{er} décembre 2029. Voir la rubrique « *Description des Actions de la Société — Durée et dissolution de la Société* » ci-après.

Rang

Les actions privilégiées ont un rang supérieur aux actions de catégorie A pour ce qui est du versement des dividendes (aucun dividende n'est payable sur les actions de catégorie B) et un rang supérieur aux actions de catégorie A et aux actions de catégorie B pour ce qui est du remboursement du capital à la dissolution ou à la liquidation de la Société.

Certaines dispositions des actions de catégorie A

Dividendes

Les conditions rattachées aux actions de catégorie A prévoient que la Société peut verser des dividendes sur ces actions selon les montants que les administrateurs établissent, à leur gré. La politique actuelle du conseil d'administration est de verser des dividendes non cumulatifs mensuels d'au moins 0,10 \$ aux porteurs inscrits d'actions de catégorie A à chaque date de clôture des registres aux fins des dividendes. En outre, si des sommes restent disponibles pour le paiement de dividendes, un dividende de fin d'exercice spécial, du montant de ces sommes, sera payable aux porteurs d'actions de catégorie A inscrits le dernier jour de novembre de chaque année.

Aucun dividende mensuel régulier ne sera versé sur les actions de catégorie A si des dividendes sur les actions privilégiées demeurent impayés ou que la valeur liquidative par unité est égale ou inférieure à 15,00 \$. En outre, il est actuellement prévu qu'aucun dividende de fin d'exercice spécial ne sera versé si, après le paiement de ce dividende, la valeur liquidative par unité devait être inférieure à 25,00 \$.

Le montant des dividendes au cours d'un mois donné sera établi par le conseil d'administration, sur les conseils de Quadravest, en tenant compte des objectifs de placement de la Société, du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés de la Société durant le mois et en cumul annuel à cette date, du bénéfice net et des gains en capital nets réalisés de la Société prévus pour le reste de l'année, de la valeur liquidative par unité et des dividendes versés au cours des mois précédents.

Des dividendes mensuels réguliers ont été versés aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois pendant le dernier exercice de la Société clos le 30 novembre 2025.

Les dividendes déclarés par le conseil d'administration seront payables aux porteurs d'actions de catégorie A inscrits à 17 h (heure de Toronto, en Ontario) à la date de clôture des registres aux fins des dividendes applicable, le paiement étant effectué dans les 15 jours suivants.

Privilèges de rachat au gré du porteur

Les actions de catégorie A peuvent être remises à Computershare à tout moment en vue de leur rachat au gré du porteur, mais ne seront rachetées qu'à la date de rachat au gré du porteur. Les actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur par un actionnaire au moins 20 jours ouvrables avant une date de rachat au gré du porteur seront rachetées, et le porteur recevra le paiement à leur égard au plus tard à la date de paiement du rachat au gré du porteur. Si un porteur d'actions de catégorie A fait une telle remise après 17 h (heure de Toronto, en Ontario) le 20^e jour ouvrable précédant une date de rachat au gré du porteur, les actions de catégorie A seront rachetées à cette date le mois suivant, et le porteur recevra le paiement des actions de catégorie A ainsi rachetées à la date de paiement du rachat au gré du porteur applicable à la date de rachat au gré du porteur du mois suivant.

Sauf comme il est indiqué ci-après, les porteurs d'actions de catégorie A dont les actions de catégorie A sont remises aux fins de rachat au gré du porteur auront le droit de recevoir un prix par action de catégorie A (le « prix de rachat au gré du porteur d'actions de catégorie A ») correspondant à 96 % de la valeur liquidative par unité calculée à la date de rachat au gré du porteur, moins les coûts engagés par la Société pour acheter une action privilégiée sur le marché aux fins d'annulation et les autres frais applicables. À cette fin, le coût d'achat d'une action privilégiée sur le marché comprend le prix d'achat de l'action privilégiée, majoré des commissions et des frais, le cas échéant (jusqu'à un maximum de 1 % de la valeur liquidative par unité), liés à la liquidation d'une partie du portefeuille afin de financer l'achat de l'action privilégiée et le paiement du prix de rachat au gré du porteur d'actions de catégorie A. Les dividendes déclarés et non versés qui sont payables au plus tard à la date de rachat au gré du porteur relativement aux actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur à cette date seront également payés au plus tard à la date de paiement du rachat au gré du porteur.

Les actionnaires ont également un droit de rachat au gré du porteur annuel, aux termes duquel ils peuvent simultanément faire racheter une action privilégiée et une action de catégorie A à la date de rachat au gré du porteur d'août chaque année. Le prix payé par la Société à l'égard de ce rachat au gré du porteur simultané correspondra à la valeur liquidative par unité calculée à cette date, déduction faite des commissions et des autres frais (jusqu'à un maximum de 1 % de la valeur liquidative par unité) liés à la liquidation du portefeuille afin de payer ce rachat.

Comme il est décrit ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Revente des Actions remises aux fins de rachat au gré du porteur* », si un porteur d'actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur n'a pas refusé son consentement de la façon prévue dans l'avis de rachat au gré du porteur remis à la CDS par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS, la Société peut, sans y être tenue, exiger qu'un agent de revente fasse de son mieux afin de trouver des acheteurs à l'égard des actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur avant la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente aux termes de la convention de revente applicable. Les porteurs d'actions de catégorie A sont libres de refuser leur consentement à un tel traitement et d'exiger que la Société rachète leurs actions de catégorie A conformément à leurs conditions.

Sous réserve du droit de la Société d'exiger qu'un agent de revente fasse de son mieux pour trouver des acheteurs avant la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente pour les actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur, les actions de catégorie A qui ont été remises à la Société aux fins de rachat sont réputées être en circulation seulement jusqu'à la fermeture des bureaux à la date de rachat au gré du porteur pertinente, à moins que le prix de rachat au gré du porteur d'actions de

catégorie A ne soit pas versé à la date de paiement du rachat au gré du porteur, auquel cas ces actions de catégorie A resteront en circulation.

Le droit de rachat doit être exercé par l'envoi d'un avis écrit au cours des périodes d'avis prévues aux présentes et de la manière décrite ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Système d'inscription en compte* ». Cette remise sera irrévocable dès la remise de l'avis à la CDS par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS, sauf relativement aux actions de catégorie A qui ne sont pas rachetées par la Société à la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente.

Si des actions de catégorie A sont remises aux fins de rachat au gré du porteur et ne sont pas revendues de la façon décrite ci-après à la rubrique « *Description des Actions de la Société — Revente des Actions remises aux fins de rachat au gré du porteur* », la Société, avant la date de paiement du rachat au gré du porteur, achètera aux fins d'annulation le nombre d'actions privilégiées qui correspond au nombre d'actions de catégorie A ainsi rachetées. Les actions privilégiées ainsi achetées aux fins d'annulation seront achetées sur le marché.

Les porteurs d'actions de catégorie A bénéficieront également du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent dans le cadre de tout report de la date de dissolution de la Société au-delà du 1^{er} décembre 2029. Voir la rubrique « *Description des Actions de la Société — Durée et dissolution de la Société* ».

Rang

Les actions de catégorie A ont un rang inférieur aux actions privilégiées pour ce qui est du versement des dividendes (aucun dividende n'est payable sur les actions de catégorie B) et un rang inférieur aux actions privilégiées et aux actions de catégorie B pour ce qui est du remboursement du capital à la dissolution ou à la liquidation de la Société.

Durée et dissolution de la Société

Paiements à la dissolution

La Société rachètera, à la date de dissolution, toutes les actions privilégiées et les actions de catégorie A en circulation à cette date. Immédiatement avant la date de dissolution, la Société, dans la mesure du possible, convertira le portefeuille en espèces et règlera toutes les dettes de la Société ou établira une provision suffisante à cette fin. Sauf dans le cas d'une dissolution anticipée en raison d'un cas de liquidation (défini ci-après), la Société, après avoir reçu le produit net au comptant tiré de la liquidation du portefeuille et dès que cela sera possible après la date de dissolution :

- a) distribuera aux porteurs des actions privilégiées un montant pour chaque action privilégiée rachetée au gré de la Société correspondant à (i) la somme (A) du moins élevé des montants suivants, à savoir (x) 10,00 \$ ou (y) la valeur liquidative de la Société à la date de dissolution, divisée par le nombre d'actions privilégiées alors en circulation, et (B) d'un montant correspondant aux dividendes courus mais non versés sur chaque action privilégiée jusqu'à la date de dissolution, exclusivement (le « prix de rachat au gré de la Société des actions privilégiées à la dissolution »), majorée de (ii) tous les dividendes courus mais non versés sur les actions privilégiées jusqu'à la date de dissolution, exclusivement;
- b) remboursera le montant de l'investissement initial de 1 000 \$ (1,00 \$ par action de catégorie B) à la Fiducie (définie ci-après) qui détient ces actions au profit des porteurs des

actions privilégiées et des actions de catégorie A au moment du rachat des actions de catégorie B à la date de dissolution;

- c) ensuite, distribuera aux porteurs d'actions de catégorie A le reliquat de l'actif de la Société, le cas échéant, dès que cela sera possible après la date de dissolution.

Dissolution anticipée à la suite d'un cas de liquidation

Sous réserve des lois applicables, la Société peut racheter, au gré de Quadravest, les actions privilégiées et les actions de catégorie A à une date fixée par les administrateurs de la Société (la « date de liquidation ») à la suite d'un cas de liquidation. À ces fins, un « cas de liquidation » désigne la réception par la Société d'un avis de la TSX indiquant que les actions privilégiées ou les actions de catégorie A seront radiées par la TSX ou le fait que la valeur liquidative de la Société à une date à laquelle la valeur liquidative est calculée est inférieure à 5 000 000 \$.

Si un cas de liquidation survient, la Société publiera (en plus de l'obligation qu'elle peut avoir aux termes des lois applicables de publier immédiatement un communiqué et de déposer une déclaration de changement important à l'égard du cas de liquidation), au moins 15 jours ouvrables après celui-ci, une annonce (l'« annonce de la liquidation ») mentionnant l'événement et indiquant si la Société décidera à son gré de procéder à sa dissolution en raison du cas de liquidation. La Société (i) précisera dans l'annonce de la liquidation la date de liquidation, qui ne peut tomber moins de 60 jours ni plus de 90 jours après la date à laquelle l'annonce de la liquidation est faite, (ii) donnera à chaque personne qui est un porteur inscrit d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A à racheter un avis de son intention de racheter ces actions privilégiées et ces actions de catégorie A à la date de liquidation et (iii) indiquera la manière dont les actions privilégiées et les actions de catégorie A seront rachetées ainsi que l'endroit ou les endroits au Canada où elles le seront.

Si la Société choisit de racheter toutes les actions privilégiées et les actions de catégorie A émises et en circulation à une date de liquidation, la Société versera :

- a) à l'égard de chaque action privilégiée à racheter un montant correspondant à la somme de (A) la somme de (x) la valeur liquidative par unité à la date de liquidation, multipliée par une fraction dont le numérateur est le cours moyen pondéré en fonction du volume (le « CMPV ») des actions privilégiées calculé sur les 20 jours de bourse se terminant immédiatement avant l'annonce de la liquidation et dont le dénominateur est le CMPV total des actions privilégiées et des actions de catégorie A calculé sur les 20 jours de bourse se terminant immédiatement avant l'annonce de la liquidation, et de (y) un montant correspondant aux dividendes courus et non versés sur chaque action privilégiée jusqu'à la date de liquidation, exclusivement (le « prix de rachat des actions privilégiées à la liquidation »), et de (B) tous les dividendes déclarés et non versés sur une action privilégiée à racheter jusqu'à la date de liquidation, exclusivement;
- b) à l'égard de chaque action de catégorie A à racheter un montant correspondant à la somme de (A) la valeur liquidative par unité à la date de liquidation, multipliée par une fraction dont le numérateur est le CMPV des actions de catégorie A calculé sur les 20 jours de bourse se terminant immédiatement avant l'annonce de la liquidation et dont le dénominateur est le CMPV total des actions de catégorie A et des actions privilégiées calculé sur les 20 jours de bourse se terminant immédiatement avant l'annonce de la liquidation (le « prix de rachat des actions de catégorie A à la liquidation »), et de (B) tous les dividendes déclarés et non versés sur une action de catégorie A à racheter jusqu'à la date de liquidation, exclusivement.

Reports de la date de dissolution

La date de dissolution de la Société peut être reportée après le 1^{er} décembre 2029 pour une période supplémentaire de cinq ans et, par la suite, pour des périodes successives supplémentaires de cinq ans chacune selon la décision du conseil d'administration. Si le conseil d'administration décide d'ainsi reporter la date de dissolution, les porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A auront le droit de faire racheter à leur gré ces Actions en exerçant le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent. Au moins 60 jours avant une date de dissolution prévue, la Société remet un avis à chaque personne qui est un porteur inscrit d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A indiquant soit (i) la décision du conseil d'administration de reporter la date de dissolution pour une période supplémentaire de cinq ans, le droit des porteurs de ces Actions d'exercer le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent et le taux auquel des dividendes au comptant privilégiés cumulatifs seront versés sur les actions privilégiées pendant la période de cinq ans qui suit, soit (ii) la décision du conseil d'administration de ne pas reporter la date de dissolution pour une autre période de cinq ans, auquel cas l'avis doit indiquer la date de dissolution et le mode ainsi que l'endroit ou les endroits au Canada du rachat au gré de la Société de ces actions privilégiées et de ces actions de catégorie A à cette date de dissolution. La Société publiera également un communiqué fournissant les mêmes renseignements à la date à laquelle cet avis est donné aux porteurs inscrits d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A.

Droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent

Si la date de dissolution est reportée au cours d'une année de prorogation, chaque porteur d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A aura le droit de faire racheter à son gré ces actions privilégiées ou ces actions de catégorie A avec prise d'effet le 1^{er} décembre de cette année de prorogation (le « droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent »). Le prix payable par action privilégiée ainsi rachetée au gré du porteur correspond à (i) la somme (A) du moindre des montants suivants, à savoir (x) 10,00 \$ ou (y) la valeur liquidative de la Société calculée le 30 novembre de cette année de prorogation, divisée par le nombre d'actions privilégiées alors en circulation, et (B) du montant correspondant aux dividendes courus et non versés sur chaque action privilégiée jusqu'au 30 novembre de cette année de prorogation, exclusivement, majorée de (ii) tous les dividendes déclarés et non versés sur ces actions jusqu'au 30 novembre de cette année de prorogation. Le prix payable par action de catégorie A ainsi rachetée au gré du porteur correspondra au plus élevé des montants suivants, à savoir (i) la valeur liquidative par unité calculée le 30 novembre de cette année de prorogation moins 10,00 \$ ou (ii) zéro. Les porteurs d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A qui souhaitent se prévaloir du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent doivent remettre leurs actions privilégiées ou leurs actions de catégorie A aux fins de rachat au plus tard à la fermeture des bureaux le 1^{er} novembre de cette année de prorogation (ou, si le 1^{er} novembre de cette année n'est pas un jour ouvrable, le jour ouvrable précédent). Le paiement du prix de rachat par action privilégiée ou par action de catégorie A dû au titre de l'exercice du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent sera effectué au plus tard le 15 décembre de cette année de prorogation (ou, si le 15 décembre de cette année n'est pas un jour ouvrable, le jour ouvrable précédent).

Droit de rachat spécial au gré de la Société

Après tout exercice du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent, la Société aura le droit de racheter à son gré, sur une base proportionnelle, au 31 décembre de l'année au cours de laquelle le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent est exercé, le nombre d'actions privilégiées (si plus d'actions de catégorie A que d'actions privilégiées sont remises aux fins de rachat à l'exercice du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent) ou le nombre d'actions de catégorie A (si plus d'actions privilégiées que d'actions de catégorie A sont remises aux fins de rachat à l'exercice du droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent) nécessaire pour réaliser l'égalité entre le nombre d'actions privilégiées et le nombre d'actions de catégorie A en circulation (le « droit de rachat spécial au gré de la Société ») au prix par action privilégiée correspondant à (i) la somme (A) du moindre des montants suivants, à savoir (x) 10,00 \$ ou de

(y) la valeur liquidative de la Société calculée le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent est exercé, divisée par le nombre d'actions privilégiées alors en circulation, et (B) du montant correspondant aux dividendes courus et non versés sur chaque action privilégiée jusqu'au 31 décembre de cette année, exclusivement, plus (ii) tous les dividendes déclarés et non versés sur ces actions jusqu'au 31 décembre de cette année, exclusivement, et au prix par action de catégorie A correspondant au plus élevé des montants suivants, à savoir (i) la valeur liquidative par unité calculée le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent est exercé moins 10,00 \$ ou (ii) zéro (le « prix de rachat spécial au gré de la Société applicable »). Dans le cadre de l'exercice de ce droit de rachat spécial au gré de la Société, la Société doit, au moins 15 jours avant le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent est exercé, donner un avis à chaque personne qui est un porteur inscrit d'actions privilégiées (dans le cas d'un rachat au gré de la Société d'actions privilégiées) ou un porteur inscrit d'actions de catégorie A (dans le cas d'un rachat au gré de la Société d'actions de catégorie A) à racheter de l'intention de la Société de racheter à son gré ces actions privilégiées ou ces actions de catégorie A, selon le cas, et du mode et de l'endroit ou des endroits au Canada du rachat au gré de la Société de ces actions privilégiées ou actions de catégorie A.

Au plus tard 30 jours après le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le droit de rachat spécial au gré de la Société est exercé, la Société paie ou fait payer aux porteurs inscrits des actions privilégiées ou des actions de catégorie A à racheter, ou à leur ordre, selon le cas, un montant par action privilégiée ou action de catégorie A correspondant au prix de rachat spécial au gré de la Société applicable. Le paiement du prix de rachat spécial au gré de la Société applicable est effectué au moyen d'un ou de plusieurs chèques de la Société, tirés sur une banque à charte canadienne ou une société de fiducie constituée sous le régime des lois du Canada ou d'une province du Canada ou régie par ces lois et payables aux porteurs de ces actions en monnaie ayant cours légal au Canada au pair à toute succursale au Canada de cette banque ou société de fiducie ou de toute autre manière que la Société et un porteur inscrit d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A, selon le cas, jugent acceptable. L'envoi postal d'un tel chèque à un porteur inscrit d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A depuis le siège social de la Société ou le principal établissement à Toronto de l'agent chargé de la tenue des registres pour les actions privilégiées ou les actions de catégorie A est réputé constituer un paiement conformément au présent article et éteint toute obligation au titre de ce prix de rachat spécial au gré de la Société applicable jusqu'à concurrence du montant représenté par ce chèque, sauf si ce chèque n'est pas honoré au moment de sa présentation en bonne et due forme. À compter du 31 décembre de cette année, les porteurs des actions privilégiées ou des actions de catégorie A ayant fait l'objet d'un appel au rachat au gré de la Société cesseront d'avoir droit aux dividendes ou d'avoir le droit d'exercer des droits en qualité d'actionnaires de la Société au titre de ces actions, sauf le droit de recevoir le prix de rachat spécial au gré de la Société applicable; il est toutefois entendu que si le paiement de ce prix de rachat spécial au gré de la Société applicable n'est pas effectué conformément aux dispositions des présentes, les droits des porteurs des actions privilégiées ou des actions de catégorie A demeureront intacts.

Division ou regroupement d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A

La Société a le droit de modifier encore ses statuts constitutifs pour prévoir la division ou le regroupement des actions privilégiées ou des actions de catégorie A dans la mesure où le gestionnaire avise la Société qu'il juge cette division ou ce regroupement nécessaire ou souhaitable dans le cadre de l'exercice de tout droit de rachat spécial au gré du porteur récurrent, de façon à veiller à ce qu'après cet exercice, un nombre égal d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A demeure en circulation.

Revente des Actions remises aux fins de rachat au gré du porteur

La Société a conclu une convention de revente datée du 25 octobre 2006 (la « convention de revente de 2006 ») avec Marchés mondiaux CIBC inc. (« CIBC ») et avec Computershare, ainsi qu'une convention de revente datée du 6 septembre 2024 (la « convention de revente de 2024 ») et collectivement avec la convention de revente de 2006, les « conventions de revente » avec Financière Banque Nationale

Inc. (« FBN » et collectivement avec CIBC, les « agents de revente ») et Computershare. Conformément aux dispositions de leurs conventions de revente respectives, chaque agent de revente a convenu de faire de son mieux pour trouver des acheteurs à l'égard des actions privilégiées ou des actions de catégorie A remises aux fins de rachat au gré du porteur avant la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente, à la condition que le porteur des Actions ainsi remises n'ait pas refusé son consentement à cet égard. La Société n'est pas tenue d'exiger qu'un agent de revente trouve de tels acheteurs, mais elle peut choisir de le faire. Si un acheteur à l'égard de ces Actions est trouvé de cette façon, l'avis de rachat au gré du porteur sera réputé avoir été retiré avant la date de rachat au gré du porteur pertinente, et les Actions resteront en circulation. Le montant à verser aux actionnaires à la date de paiement du rachat au gré du porteur pertinente sera un montant correspondant au produit tiré de la vente de ces Actions, déduction faite des commissions applicables. Ce montant ne sera pas inférieur au prix de rachat au gré du porteur d'actions privilégiées en cause ou au prix de rachat au gré du porteur d'actions de catégorie A en cause, selon le cas. Par conséquent, le produit tiré de la vente des titres remis par un agent de revente doit être égal ou supérieur au prix de rachat au gré du porteur des actions privilégiées ou au prix de rachat au gré du porteur des actions de catégorie A applicable.

Interruption des rachats au gré du porteur ou de la Société

La Société peut interrompre le rachat au gré du porteur ou de la Société des actions privilégiées et des actions de catégorie A ou le paiement du produit de ces rachats pendant toute période durant laquelle les négociations normales sont interrompues à l'une ou à plusieurs bourses sur lesquelles plus de 50 % des titres de capitaux propres détenus par la Société sont inscrits ou, avec l'autorisation préalable de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, pour toute période ne dépassant pas 120 jours durant laquelle la Société estime que les conditions existantes rendent difficile la vente d'actifs de la Société ou nuisent à la capacité de la Société de calculer la valeur de ses actifs. Cette interruption peut s'appliquer à toutes les demandes de rachat au gré du porteur reçues avant l'interruption mais à l'égard desquelles un paiement n'a pas été fait, ainsi qu'à toutes les demandes reçues pendant que l'interruption est en cours.

Tous les actionnaires faisant de telles demandes seront informés par la Société de l'interruption et du fait que le rachat au gré du porteur sera effectué à un prix calculé à la première date d'évaluation (définie dans les présentes) suivant la fin de l'interruption. Tous ces actionnaires auront, et seront informés qu'ils ont, le droit de retirer leur demande de rachat au gré du porteur. L'interruption prendra fin dans tous les cas le premier jour au cours duquel les conditions donnant lieu à l'interruption auront cessé d'exister, à la condition qu'aucune autre condition aux termes de laquelle une interruption est autorisée n'existe alors. Dans la mesure où cela n'est pas incompatible avec les règles et les règlements officiels formulés par un organisme gouvernemental ayant compétence sur la Société, toute déclaration d'interruption faite par la Société sera définitive.

Système d'inscription en compte

L'inscription des participations dans les actions privilégiées et dans les actions de catégorie A et des transferts de celles-ci sera effectuée seulement au moyen du système d'inscription en compte administré par la CDS (le « système d'inscription en compte »). Les actions privilégiées et les actions de catégorie A doivent être achetées, transférées et remises aux fins de rachat au gré du porteur ou de la Société par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS. Tous les droits de propriété véritable sur les actions privilégiées ou les actions de catégorie A doivent être exercés, et tous les paiements ou autres biens auxquels le propriétaire véritable de celles-ci a droit seront faits ou remis, par la CDS ou par l'adhérent à la CDS par l'intermédiaire duquel le propriétaire véritable détient ces actions privilégiées ou ces actions de catégorie A. Au moment de l'achat d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A, le propriétaire véritable ne recevra que l'avis d'exécution habituel.

La capacité d'un propriétaire véritable d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A de donner ces Actions en garantie ou de prendre par ailleurs des mesures à l'égard de sa participation dans ces Actions (autrement que par l'intermédiaire d'un adhérent à la CDS) peut être limitée par suite de l'absence d'un certificat matériel.

Le porteur véritable d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A qui souhaite exercer ses privilèges de rachat au gré du porteur aux termes de celles-ci doit le faire en faisant en sorte qu'un adhérent à la CDS remette à la CDS (à son bureau de Toronto), pour le compte du propriétaire véritable, un avis écrit de l'intention du propriétaire véritable de faire racheter les Actions au plus tard à 17 h (heure de Toronto, en Ontario) à la date d'avis pertinente. Le propriétaire véritable qui souhaite faire racheter des actions privilégiées ou des actions de catégorie A doit s'assurer que l'adhérent à la CDS reçoit l'avis (l'« avis de rachat au gré du porteur ») de son intention d'exercer son privilège de rachat suffisamment à l'avance de la date d'avis pertinente pour permettre à l'adhérent à la CDS de remettre à la CDS l'avis pertinent dans les délais requis. L'avis de rachat au gré du porteur peut être obtenu auprès d'un adhérent à la CDS ou de Computershare, agent des transferts et agent chargé de la tenue de registres de la Société. Les frais liés à la préparation et à la remise des avis de rachat au gré du porteur seront à la charge du propriétaire véritable exerçant le privilège de rachat au gré du porteur.

En demandant à un adhérent à la CDS de remettre à la CDS un avis de l'intention du propriétaire véritable de faire racheter des Actions, le propriétaire sera réputé avoir irrévocablement remis ses Actions aux fins de rachat et avoir nommé cet adhérent à la CDS pour agir à titre d'agent de règlement exclusif, pour son compte, relativement à l'exercice du privilège de rachat au gré du porteur et de la réception du paiement en règlement des obligations découlant de cet exercice.

Tout avis de rachat au gré du porteur que la CDS considère comme incomplet, ne pas avoir été fait selon la forme requise ou ne pas avoir été dûment signé sera, à toutes fins, nul et sans effet, et le privilège de rachat au gré du porteur auquel il se rattache sera considéré, à toutes fins, ne pas avoir été exercé au moyen de celui-ci. L'incapacité d'un adhérent à la CDS d'exercer les privilèges de rachat au gré du porteur ou de donner effet à leur règlement conformément aux directives du propriétaire véritable ne donnera lieu à aucune obligation ni à aucune responsabilité de la part de la Société envers cet adhérent à la CDS ou ce propriétaire véritable.

La Société a le choix de mettre un terme à l'inscription des actions privilégiées ou des actions de catégorie A au moyen du système d'inscription en compte seulement, auquel cas des certificats d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A, selon le cas, sous forme nominative seront émis aux propriétaires véritables de ces Actions ou à leurs prête-noms.

Assemblées des actionnaires

Sauf comme l'exige la loi ou comme il est indiqué ci-après, les porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A n'auront pas le droit de recevoir un avis de convocation aux assemblées des actionnaires de la Société, ni d'assister ou de voter à ces assemblées.

Mesures exigeant l'approbation des actionnaires

Les questions suivantes nécessitent l'approbation des porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A à la majorité des deux tiers (sauf les questions mentionnées aux paragraphes c), l) et m), qui exigent l'approbation à la majorité simple) à une assemblée convoquée et tenue à cette fin : a) une modification des objectifs et de la stratégie de placement fondamentaux de la Société; b) une modification des restrictions en matière de placement de la Société décrites à la rubrique « *Restrictions en matière de placement* »; c) la conclusion, par la Société, d'opérations sur instruments dérivés, sauf les opérations décrites dans le prospectus initial et sauf l'utilisation d'instruments dérivés autorisée pour un organisme de

placement collectif aux termes du Règlement 81-102; d) tout changement du mode de calcul des frais ou des autres dépenses facturés à la Société qui pourrait entraîner une augmentation des charges pour la Société à l'exception de frais ou de dépenses facturés par une personne ou une société sans lien de dépendance avec la Société et à l'égard desquels les actionnaires reçoivent un avis écrit au moins 60 jours avant la date de prise d'effet de ce changement (aux fins de la présente disposition, Quadrainvest et Quadrainvest Inc. sont réputées avoir un lien de dépendance avec la Société); e) l'introduction de frais ou de dépenses devant être facturés à la Société, ou directement aux actionnaires par la Société ou par Quadrainvest, dans le cadre de la détention de titres de la Société, qui pourrait entraîner une augmentation des charges pour la Société ou ses actionnaires; f) l'approbation de la nomination d'un successeur à Quadrainvest à titre de gestionnaire de la Société, après sa démission à titre de gestionnaire, sauf si un membre de son groupe est nommé à titre de gestionnaire; g) la destitution de Quadrainvest à titre de gestionnaire et la nomination de son remplaçant si Quadrainvest commet certains cas de faillite ou d'insolvabilité, ou si elle a manqué à ses obligations aux termes de la convention de gestion ou qu'elle est en défaut à l'égard de celles-ci, et que ce manquement ou ce défaut n'est pas corrigé dans les 30 jours suivant la remise d'un avis en ce sens à Quadrainvest; h) l'approbation de la cession de la convention de gestion par Quadrainvest, sauf à un membre de son groupe; i) l'approbation de la cession de la convention de gestion des placements par Quadrainvest, sauf à un membre de son groupe; j) la confirmation de la nomination d'un successeur de Quadrainvest si la Société résilie la convention de gestion des placements, sauf si un membre de son groupe est nommé; k) l'approbation de la résiliation de la convention de gestion des placements par Quadrainvest, sauf si le motif de cette résiliation est (i) un manquement ou un défaut important par la Société à l'égard de ses obligations aux termes de la convention de gestion des placements si un avis de ce défaut ou de ce manquement a été fourni par Quadrainvest à la Société et que le défaut ou le manquement n'est pas corrigé dans les 30 jours ou (ii) le fait qu'il y a eu un changement important des objectifs, des stratégies ou des critères de placement fondamentaux de la Société; l) une diminution de la fréquence de calcul de la valeur liquidative ou des privilèges de rachat au gré du porteur; m) un changement de l'auditeur de la Société, sauf si ce changement ne nécessite pas l'approbation des actionnaires aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable; n) une fusion de la Société pour laquelle l'approbation des actionnaires est requise aux termes du Règlement 81-102; o) une modification des dispositions ou des droits rattachés aux actions privilégiées, aux actions de catégorie A ou aux actions de catégorie B; p) tout autre changement pour lequel l'approbation des porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A est requise aux termes de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario).

Chaque action privilégiée et action de catégorie A donnera droit à une voix à une telle assemblée, et les porteurs de celles-ci ne voteront pas séparément en tant que catégorie relativement à tout scrutin (à l'exception d'un scrutin portant sur des questions mentionnées aux paragraphes a), b) et o) ci-dessus et à toutes autres questions mentionnées ci-dessus si une catégorie est visée par la question d'une façon différente des autres catégories d'actions de la Société). Le quorum sera de 10 % des porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A en circulation, respectivement, qui doivent être présents ou représentés par procuration à l'assemblée. S'il n'y a pas quorum, les porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A alors présents constitueront le quorum à une reprise d'assemblée.

Communications avec les actionnaires

La Société remettra à chaque actionnaire (ou, si la loi le permet, mettra à sa disposition) des états financiers annuels et semestriels de la Société, des rapports annuels et semestriels de la direction sur le rendement du fonds et les autres états ou rapports supplémentaires pouvant être exigés en vertu de la loi. Chaque actionnaire recevra par la poste chaque année, au plus tard le 28 février, les renseignements nécessaires pour lui permettre de remplir une déclaration de revenus relativement aux sommes payées ou payables par la Société à l'égard de l'année civile précédente.

ÉVALUATION DES TITRES DU PORTEFEUILLE

Fiducie RBC Services aux Investisseurs (« Fiducie RBC ») calculera la valeur liquidative de la Société à chaque date de rachat au gré du porteur et au 15^e jour de chaque mois ou, si le 15^e jour de chaque mois n'est pas un jour ouvrable, le jour ouvrable précédent (chacun étant une « date d'évaluation ») en soustrayant du total de l'actif de la Société, le total de son passif. L'actif de la Société est évalué conformément aux exigences de la loi, notamment du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, et aux principes d'évaluation suivants de Fiducie RBC :

- a) la valeur de l'encaisse, des fonds en dépôt ou à vue, des frais payés d'avance, des dividendes au comptant déclarés et de l'intérêt couru mais non reçus est réputée correspondre à leurs valeurs nominales, à moins que Fiducie RBC n'établisse qu'un tel dépôt ou prêt remboursable à vue ne vaille pas sa valeur nominale, auquel cas la valeur sera réputée correspondre à la valeur que Fiducie RBC fixe comme étant la juste valeur;
- b) la valeur des obligations, des débentures et d'autres titres de créance est établie en calculant la moyenne des cours acheteur et vendeur à une date d'évaluation aux moments que Fiducie RBC juge, à son gré, pertinents; la valeur des placements à court terme, y compris des billets et des effets du marché monétaire, est évaluée au coût et majorée de l'intérêt couru;
- c) la valeur d'un titre, ou d'un contrat à terme sur indice boursier ou d'une option sur indice boursier le visant, inscrit à une bourse reconnue correspond au cours au moment de l'évaluation ou, s'il n'y a pas de cours, à la moyenne du cours acheteur et du cours vendeur le jour où la valeur liquidative de la Société est calculée, tels qu'ils sont publiés dans un rapport d'usage courant ou autorisés comme étant officiels par une bourse reconnue; toutefois, si cette bourse n'est pas ouverte aux fins de négociation à cette date, ces cours sont ceux en vigueur à la dernière date à laquelle la bourse était ouverte aux fins de négociation;
- d) la valeur d'un titre ou d'un autre élément d'actif à l'égard duquel aucune cotation n'est disponible correspond à sa juste valeur marchande établie par Fiducie RBC;
- e) la valeur d'un titre dont la revente est restreinte ou limitée correspond à la valeur la moins élevée entre la valeur du titre d'après les cotations publiées d'usage courant et le pourcentage de la valeur marchande de titres de la même catégorie dont la revente n'est pas restreinte ou limitée par une déclaration, un engagement ou une convention ou par effet de la loi, égal au pourcentage de la valeur marchande de ces titres que représentait le coût d'acquisition de la Société au moment de l'acquisition, à la condition qu'une prise en compte graduelle de la valeur réelle des titres soit possible lorsque la date de levée des restrictions est connue;
- f) les options négociables, les options sur contrats à terme, les options hors cote, les titres quasi d'emprunt et les bons de souscription cotés en bourse achetés ou vendus sont évalués à leur valeur marchande courante;
- g) lorsqu'une option négociable couverte, une option sur contrats à terme couverte ou une option hors cote couverte est vendue, la prime que la Société reçoit est comptabilisée à titre de crédit différé qui sera évalué au montant correspondant à la valeur marchande courante de l'option négociable, de l'option sur contrats à terme ou de l'option hors cote, qui aurait pour effet de liquider la position; tout écart découlant d'une réévaluation est traité comme un gain sur placement non réalisé ou une perte sur placement non subie; le crédit reporté est déduit dans le calcul de la valeur liquidative de la Société; les titres, s'il en est, qui sont

visés par une option négociable ou une option hors cote vendues sont évalués à leur valeur marchande courante;

- h) la valeur d'un contrat à terme ou d'un contrat à livrer correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé ou subie si, au moment de l'évaluation, la position sur le contrat à terme ou le contrat à livrer, selon le cas, était liquidée à moins que des limites quotidiennes soient en vigueur, auquel cas la juste valeur est fonction de la valeur marchande courante de la participation sous-jacente;
- i) la marge versée ou déposée à l'égard de contrats à terme et de contrats à livrer est comptabilisée à titre de débiteur et la marge composée d'actifs autres que des espèces est réputée être détenue à titre de marge;
- j) tous les éléments d'actif de la Société évalués en une devise et tous les éléments de passif et les obligations de la Société payables en une devise sont convertis en dollars canadiens en appliquant le taux de change obtenu des meilleures sources dont dispose Fiducie RBC, notamment Fiducie RBC ou un membre de son groupe;
- k) toutes les dépenses et les obligations (y compris les honoraires payables à Quadravest) de la Société sont calculées selon la comptabilité d'exercice.

La valeur d'un titre ou d'un bien auquel, de l'avis de Fiducie RBC, les principes d'évaluation susmentionnés ne s'appliquent pas (parce qu'aucune cotation de prix ou de rendement n'est disponible comme il est indiqué ci-dessus ou pour une autre raison) correspond à sa juste valeur établie de la façon que Fiducie RBC fixe à l'occasion. Quadravest n'a pas le pouvoir discrétionnaire de demander à Fiducie RBC de dévier de ces principes d'évaluation.

CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

On obtient la valeur liquidative par unité en divisant la valeur liquidative de la Société à une date d'évaluation donnée par le nombre total d'unités en circulation à cette date. Quadravest fournira aux actionnaires sur demande la valeur liquidative par unité à la date d'évaluation de milieu de mois ou de fin de mois la plus récente, valeur qui peut également être obtenue par les actionnaires sous forme électronique à tout moment à l'adresse www.dividend15.com.

ACHATS ET ÉCHANGES

Les actions privilégiées et les actions de catégorie A ne sont pas offertes actuellement. Il n'y a pas de droits d'échange applicables.

RACHATS AU GRÉ DU PORTEUR ET DE LA SOCIÉTÉ

Les droits de rachat au gré du porteur et de la Société sont décrits ci-dessus aux rubriques intitulées « *Description des Actions de la Société — Certaines dispositions des actions privilégiées* » et « *Description des Actions de la Société — Certaines dispositions des actions de catégorie A* ».

DIRECTION DE LA SOCIÉTÉ

Administrateurs et dirigeants de la Société

Le tableau qui suit donne les nom, municipalité de résidence, poste et occupation principale des administrateurs et dirigeants de la Société.

<u>Nom et municipalité de résidence</u>	<u>Poste</u>	<u>Occupation principale</u>
S. WAYNE FINCH ¹⁾ Caledon (Ontario)	Président du conseil, président, chef de la direction et administrateur	Chef de la direction et chef des investissements, Quadravest Capital Management Inc.
LAURA L. JOHNSON Oakville (Ontario)	Secrétaire et administratrice	Stratégiste principale en placement et gestionnaire de portefeuilles, Quadravest Capital Management Inc.
PETER F. CRUICKSHANK Oakville (Ontario)	Administrateur	Directeur, Quadravest Capital Management Inc.
SILVIA GOMES Mississauga (Ontario)	Chef des finances	Chef des finances et chef de la conformité, Quadravest Capital Management Inc.
MICHAEL W. SHARP ¹⁾ Toronto (Ontario)	Administrateur	Associé retraité, Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.
JOHN D. STEEP ¹⁾ Stratford (Ontario)	Administrateur	Président, S Factor Consulting Inc.

¹⁾ Membre du comité d'audit

Sauf indication contraire ci-après, tous les administrateurs et dirigeants de la Société ont eu la même occupation principale pendant la période de cinq ans précédant la date des présentes. M^{me} Johnson a été nommée stratégiste principale en placement de Quadravest en août 2021; M^{me} Gomes a été nommée chef de la conformité de Quadravest en mai 2021; et M. Cruickshank a été chef de la conformité de Quadravest de 2000 jusqu'à la nomination de M^{me} Gomes en mai 2021.

Le gestionnaire

Aux termes d'une convention conclue entre la Société et Quadravest Inc. et datée du 25 octobre 2006, cédée à Quadravest avec prise d'effet le 1^{er} juin 2010 (la « convention de gestion »), Quadravest est le gestionnaire de la Société et, à ce titre, elle est responsable de fournir ou de faire fournir les services administratifs requis par la Société, notamment d'autoriser le paiement des frais d'exploitation engagés pour le compte de la Société; de préparer les états financiers et l'information financière et comptable requis par la Société; de s'assurer que les actionnaires reçoivent les états financiers (y compris les états financiers semestriels et annuels) et les autres rapports exigés à l'occasion par les lois applicables; de s'assurer que la Société se conforme aux exigences réglementaires et aux exigences d'inscription à la cote des bourses de valeurs applicables; de préparer les rapports de la Société aux actionnaires et aux autorités en valeurs mobilières canadiennes; de calculer le montant des dividendes à verser par la Société et de négocier les conventions contractuelles avec des tiers fournisseurs de services, notamment les agents chargés de la tenue des registres, les agents des transferts, l'auditeur et les imprimeurs.

Quadravest est tenue d'exercer les pouvoirs et de s'acquitter des fonctions de son poste aux termes de la convention de gestion avec honnêteté, de bonne foi et dans l'intérêt des actionnaires et, dans le cadre de ceux-ci, d'exercer le degré de soin, de diligence et de compétence qu'un gestionnaire raisonnablement prudent exercerait dans des circonstances similaires.

Quadravest peut démissionner à titre de gestionnaire sur remise d'un préavis de 60 jours aux actionnaires et à la Société ou d'un avis plus court que la Société peut accepter. Si Quadravest démissionne, elle peut nommer son successeur, mais ce dernier doit être approuvé par les actionnaires, à moins qu'il ne soit membre du groupe de Quadravest. Si Quadravest pose certains actes de faillite ou d'insolvabilité ou commet un manquement ou est en défaut important à l'égard de ses obligations aux termes de la convention de gestion et que ce manquement ou ce défaut n'a pas été corrigé dans les 30 jours suivant la réception par Quadravest d'un avis en ce sens, la Société en informera les actionnaires, et les actionnaires pourront destituer Quadravest et nommer un gestionnaire successeur. Sauf comme il est décrit ci-dessus, il ne peut être mis fin aux services de Quadravest à titre de gestionnaire de la Société.

Quadravest a droit à des honoraires à l'égard des services qu'elle rend aux termes de la convention de gestion, comme il est décrit à la rubrique « *Frais* », et elle sera remboursée de tous les frais raisonnables qu'elle aura engagés pour le compte de la Société. En outre, Quadravest et chacun de ses administrateurs, dirigeants, employés et mandataires seront indemnisés par la Société aux termes de la convention de gestion de l'ensemble des frais juridiques, jugements et sommes payés en règlement, réellement et raisonnablement engagés par Quadravest ou l'un de ses dirigeants, administrateurs, employés ou mandataires dans l'exercice de ses fonctions à titre de gestionnaire, à moins que ces frais, ces jugements ou ces sommes payés en règlement aient été engagés par suite de la violation, par Quadravest, des normes de soin décrites ci-dessus, et à la condition que la Société ait des motifs raisonnables de croire que l'action ou l'inaction qui a entraîné le paiement des frais, le jugement et les sommes payées en règlement était dans l'intérêt de la Société.

Les services de gestion de Quadravest aux termes de la convention de gestion ne sont pas exclusifs, et aucune disposition de la convention de gestion n'empêche Quadravest de fournir des services de gestion similaires à d'autres fonds d'investissement et clients (que leurs objectifs et politiques de placement soient ou non similaires à ceux de la Société) ou d'exercer d'autres activités. Pour examiner une liste des administrateurs et dirigeants de Quadravest, voir « *Direction de la Société — Le gestionnaire des placements* ».

Le gestionnaire des placements

Quadravest gérera le portefeuille de placements de la Société conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement de la Société aux termes d'une convention (la « convention de gestion des placements ») conclue entre la Société et Quadravest et datée du 25 octobre 2006. De façon générale, les actifs de placement sont gérés par Quadravest de façon à atteindre des objectifs de rendement absolu déterminés plutôt que de courir le risque additionnel de viser des rendements relatifs. Par suite de l'accent mis à la fois sur l'obtention de rendements absolus et sur la protection du capital, Quadravest est en mesure d'adopter une approche plus défensive dans la mise en œuvre de ses stratégies de placement que si elle ne se concentrait que sur les rendements relatifs. Quadravest s'appuie sur une analyse fondamentale pour la gestion de ses portefeuilles de titres de capitaux propres, de sorte qu'elle se concentre sur le bénéfice passé d'une société, ses ratios relatifs cours - bénéfice, ses flux de trésorerie, le taux de rendement de ses actions, sa position sur le marché et ses perspectives de croissance.

Administrateurs et dirigeants de Quadravest

Le nom et la municipalité de résidence de chacun des administrateurs et dirigeants de Quadravest figurent ci-après.

Nom et municipalité de résidence**Poste**

S. WAYNE FINCH
Caledon (Ontario)

Président du conseil, président, secrétaire, chef de la direction, chef des investissements et administrateur

LAURA L. JOHNSON
Oakville (Ontario)

Stratégiste principale en placement et gestionnaire de portefeuilles

PETER F. CRUICKSHANK
Oakville (Ontario)

Directeur

SILVIA GOMES
Mississauga (Ontario)

Chef des finances et chef de la conformité

Wayne Finch est président du conseil et chef des investissements de Quadravest. M. Finch compte plus de 39 années d'expérience dans la conception et la gestion de portefeuilles de placements. Avant de fonder Quadravest en 1997, M. Finch était vice-président et gestionnaire de portefeuilles de divers véhicules de placement cotés en bourse utilisant des stratégies de placement similaires à celles de la Société, et, auparavant, il était gestionnaire des portefeuilles dans les activités de trésorerie d'une grande société de fiducie canadienne, où il gérait divers portefeuilles d'actions ordinaires et d'actions privilégiées et d'organismes de placement collectif.

Laura L. Johnson est stratégiste principale en placement et gestionnaire de portefeuilles de Quadravest. M^{me} Johnson compte plus de 33 années d'expérience dans l'industrie des services financiers, notamment une expérience considérable dans les produits d'investissement utilisant des stratégies d'investissement similaires à celles de la Société. M^{me} Johnson possède une vaste expérience dans les domaines du financement structuré, des titres de capitaux propres, des titres à revenu fixe et des options.

Peter F. Cruickshank est un des directeurs de Quadravest et a été chef des finances de Quadravest de 2000 à 2018. M. Cruickshank est comptable professionnel agréé, comptable agréé et a passé les 40 dernières années à travailler dans l'industrie du placement. Avant de se joindre à Quadravest, il était administrateur et chef des finances d'une autre société de gestion de placements de 1986 à 1999.

Silvia Gomes est chef des finances et chef de la conformité de Quadravest. M^{me} Gomes est comptable professionnelle agréée, comptable agréée et est en poste à Quadravest depuis 2016. Avant d'occuper son poste actuel, M^{me} Gomes était directrice de la comptabilité et des finances de Quadravest. Avant de se joindre à Quadravest, M^{me} Gomes avait occupé le poste de directrice, Méthodes comptables à RBC et avait également travaillé chez PricewaterhouseCoopers de 2005 à 2015, où elle avait occupé des postes aux responsabilités croissantes dont celui de directrice principale au sein du groupe de gestion des actifs.

Convention de gestion des placements

Les services devant être fournis par Quadravest aux termes de la convention de gestion des placements comprendront la prise de toutes les décisions de placement pour la Société et la gestion de la vente d'options d'achat de celle-ci, le tout conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement de la Société. Les décisions relatives à l'achat et à la vente des titres composant le portefeuille et à l'exécution de toutes les opérations sur le portefeuille et d'autres opérations seront prises par Quadravest. Dans le cadre de l'achat et de la vente de titres pour la Société et de la vente de contrats d'options, Quadravest cherchera à obtenir l'ensemble des services et une exécution rapide des ordres à des conditions favorables.

Aux termes de la convention de gestion des placements, Quadravest est tenue d'agir à tout moment de façon équitable et raisonnable envers la Société, d'agir honnêtement, de bonne foi et dans l'intérêt des actionnaires et, à cet égard, d'exercer le degré de soin, de diligence et de compétence qu'un gestionnaire de portefeuilles raisonnablement prudent exercerait dans des circonstances comparables. La convention de gestion des placements prévoit que Quadravest n'engagera pas sa responsabilité, de quelque façon que ce soit, à l'égard d'un défaut, d'un manquement ou d'un vice d'un des titres du portefeuille ou d'une diminution de la valeur d'un de ceux-ci si elle a exercé le degré de soin, de diligence et de compétence indiqué ci-dessus. Quadravest engagera sa responsabilité à l'égard de toute violation de cette norme de soin.

À moins d'être résiliée comme il est décrit ci-après, la convention de gestion des placements restera en vigueur jusqu'au rachat final des actions privilégiées et des actions de catégorie A à la date de dissolution. La Société peut résilier la convention de gestion des placements avant la date de dissolution si Quadravest a posé certains actes de faillite ou d'insolvabilité ou si elle est en violation ou en défaut important relativement aux dispositions de la convention et que ce défaut ou cette violation n'a pas été corrigé dans les 30 jours suivant la remise d'un avis à cet effet à Quadravest. Autrement, il ne peut être mis fin aux services de Quadravest à titre de gestionnaire des placements de la Société.

Sauf comme il est indiqué ci-après, Quadravest ne peut résilier la convention de gestion des placements ou la céder, sauf à un membre de son groupe, sans l'approbation des actionnaires. Quadravest peut résilier la convention de gestion des placements si la Société est en violation ou en défaut important relativement aux dispositions de celle-ci et que cette violation ou ce défaut n'a pas été corrigé dans les 30 jours suivant la remise d'un avis à cet effet à la Société ou s'il y a eu changement important dans les objectifs, la stratégie ou les critères de placement fondamentaux de la Société.

Si la convention de gestion des placements est résiliée, le conseil d'administration nommera sans délai un gestionnaire des placements remplaçant qui mènera les activités de Quadravest jusqu'à ce qu'une assemblée des actionnaires de la Société soit tenue pour confirmer sa nomination.

Quadravest a droit à des honoraires pour les services qu'elle rend aux termes de la convention de gestion des placements comme il est décrit à la rubrique « *Frais* » et elle sera remboursée des frais raisonnables qu'elle aura engagés pour le compte de la Société. En outre, Quadravest et chacun de ses administrateurs, dirigeants, employés et mandataires seront indemnisés par la Société aux termes de la convention de gestion des placements de l'ensemble des frais juridiques, jugements et sommes payés en règlement, réellement et raisonnablement engagés par Quadravest ou par l'un de ses dirigeants, administrateurs, employés ou mandataires dans l'exercice de ses fonctions à titre de gestionnaire des placements, à moins que ces frais, jugements ou sommes payés en règlement n'aient été entraînés par une violation, par Quadravest, de la norme de soin décrite ci-dessus, et à la condition que la Société ait des motifs raisonnables de croire que l'action ou l'inaction qui a entraîné le paiement des frais, le jugement et les sommes payées en règlement était dans l'intérêt de la Société.

Agent chargé de la tenue des registres, agent des transferts, dépositaire et auditeur

Aux termes d'une convention relative à l'agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres et au versement des dividendes datée du 25 octobre 2006, Computershare, à son bureau principal de Toronto, a été nommée agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts des actions privilégiées et des actions de catégorie A et elle est chargée d'aider la Société à verser les dividendes et à effectuer les autres distributions aux porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A.

Aux termes d'une convention (la « convention relative au dépositaire ») datée du 29 octobre 2024, Fiducie RBC a été nommée de nouveau dépositaire des actifs de la Société. Fiducie RBC, outre les services qu'elle doit rendre à titre de dépositaire, est également chargée de certains aspects de l'administration quotidienne de la Société, notamment du traitement des demandes de rachat au gré des porteurs, du calcul

de la valeur liquidative et de la tenue des livres et des registres d'évaluation des fonds de la Société. L'adresse de Fiducie RBC est le 155 Wellington Street West, Toronto (Ontario) M5V 3L3, aux soins du : Director, Client Service & Solutions – Funds. Fiducie RBC n'engagera pas sa responsabilité à l'égard des actifs de la Société qu'elle ne détient pas directement ou dont elle n'a pas la maîtrise (y compris par l'intermédiaire de ses sous-dépositaires), notamment les actifs de la Société donnés en garantie à une contrepartie aux termes d'opérations sur des instruments dérivés conclues par la Société, le cas échéant. Fiducie RBC a droit à une rémunération de la Société et au remboursement des frais qu'elle a dûment engagés relativement aux activités de la Société.

L'auditeur de la Société est PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables professionnels agréés, PwC Tower, 18 York Street, Suite 2500, Toronto (Ontario) M5J 0B2. PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a préparé un rapport de l'auditeur indépendant daté du 18 février 2026 à l'égard des états financiers de la Société pour son exercice clos le 30 novembre 2025. PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a fait savoir qu'il est indépendant à l'égard de la Société au sens du code de déontologie des Chartered Professional Accountants of Ontario.

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Principaux porteurs de titres

Toutes les actions de catégorie B émises et en circulation de la Société appartiennent à Dividend 15 Split Corp. II Holding Trust (la « Fiducie »), dont S. Wayne Finch est fiduciaire et dont les bénéficiaires peuvent parfois être les porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A. Par conséquent, toute somme payable à l'égard du rachat d'actions de catégorie B à la date de dissolution sera versée aux porteurs des actions privilégiées et des actions de catégorie A à cette date. Les actions de catégorie B sont entiercées auprès de Fiducie RBC aux termes d'une convention datée du 25 octobre 2006 (la « convention d'entiercement ») conclue entre la Fiducie, Fiducie RBC et la Société et elles ne feront l'objet d'aucune aliénation ou autre opération avant que toutes les actions privilégiées et les actions de catégorie A soient rachetées au gré du porteur ou de la Société, sauf dans certaines circonstances prévues par la convention d'entiercement.

Entités membres du groupe

Sauf indication contraire dans la présente notice annuelle, aucune entité membre du groupe ne fournit de services à la Société.

Gestionnaire et gestionnaire des placements

Quadravest exerce diverses activités de gestion, de gestion de placements et autres activités commerciales. Les services de Quadravest aux termes de la convention de gestion et de la convention de gestion des placements ne sont pas exclusifs, et aucune disposition de ces conventions n'interdit à Quadravest ou aux membres de son groupe de fournir des services similaires à d'autres fonds d'investissement et à d'autres clients (que leurs objectifs, stratégies et politiques de placement soient ou non similaires à ceux de la Société) ou d'exercer d'autres activités. Les décisions de placement de Quadravest à l'égard de la Société seront prises indépendamment de celles qui sont prises pour d'autres clients et indépendamment de ses propres placements. Toutefois, à l'occasion, Quadravest peut effectuer le même placement pour la Société et pour un ou plusieurs de ses autres clients. Si la Société et un ou plusieurs des autres clients de Quadravest achètent ou vendent le même titre, les opérations seront effectuées de façon équitable.

Quadravest recevra les honoraires décrits à la rubrique « *Frais* » à l'égard des services qu'elle rend à la Société et sera remboursée par cette dernière des frais engagés relativement à l'exploitation et à

l'administration de la Société. M. S. Wayne Finch contrôle Quadravest Inc., qui, à son tour, est propriétaire de toutes les actions à droit de vote de Quadravest.

Déclarations d'initié

Quadravest et Quadravest Inc. se sont chacune engagées à déposer, et ont convenu de faire en sorte que leurs administrateurs et membres de la haute direction déposent, des déclarations d'initié comme si la Société n'était pas un organisme de placement collectif, conformément à la législation en valeurs mobilières applicable aux négociations d'Actions de la Société que Quadravest ou Quadravest Inc. pourrait faire, ou que ces administrateurs et ces membres de la haute direction pourraient faire.

Les membres de la haute direction et les administrateurs de la Société se sont également engagés à déposer des déclarations d'initié, comme si la Société n'était pas un organisme de placement collectif, conformément à la législation en valeurs mobilières provinciale applicable, pour eux-mêmes. La Société s'est engagée à ne pas élire ou nommer à l'avenir quelque personne que ce soit à titre de membre de la haute direction ou d'administrateur à moins que cette personne ne s'engage à déposer des déclarations d'initié, comme si la Société n'était pas un organisme de placement collectif, conformément à la législation en valeurs mobilières provinciale applicable, et à remettre aux Autorités canadiennes en valeurs mobilières un engagement de déposer des déclarations d'initié conformément à la législation en valeurs mobilières provinciale applicable. Les engagements qui précèdent resteront pleinement en vigueur jusqu'à ce que, dans le cas de l'engagement de Quadravest et de Quadravest Inc., les actions à droit de vote de la Société ne soient plus contrôlées, directement ou indirectement, par M. Finch; dans le cas des engagements d'un administrateur ou d'un membre de la haute direction de la Société, que cette personne cesse d'être un administrateur ou un membre de la haute direction de la Société; ou, dans chacun des cas, que toutes les actions privilégiées et les actions de catégorie A aient été rachetées au gré du porteur ou de la Société.

Ententes de courtage

Lorsque les services et les prix offerts par plus d'un courtier sont comparables et respectent les critères de meilleure exécution, Quadravest peut choisir d'effectuer des opérations de portefeuille avec des courtiers qui fournissent des services tels que des services de recherche, de statistiques, de bases de données financières et économiques et d'autres services similaires. Les sociétés qui suivent ont fourni des services d'information financière que Quadravest utilise dans le cadre de la prise de ses décisions de placement, et la rémunération pour ces services a été payée au moyen de courtages sur les négociations effectuées par la Société aux termes d'« ententes de courtage avec les clients » (également appelées « commissions accessoires ») : Dow Jones & Company, Inc., ICE Data Indices LLC, NYSE Market (DE), Inc., Options Price Reporting Authority et TSX Inc.

FRAIS

Aux termes de la convention de gestion, Quadravest a droit à des honoraires d'administration payables mensuellement à terme échu à un taux annuel correspondant à 0,1 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la dernière date d'évaluation de chaque mois. La Société paiera également les taxes sur les produits et services ou les taxes de vente harmonisées applicables à ces honoraires d'administration.

Aux termes de la convention de gestion des placements, Quadravest a droit à des honoraires de gestion de base payables mensuellement à terme échu à un taux annuel correspondant à 0,65 % de la valeur liquidative de la Société calculée à la dernière date d'évaluation de chaque mois. La Société paiera également les taxes sur les produits et services ou les taxes de vente harmonisées applicables à ces honoraires de gestion de base.

Quadravest a également droit à une prime de rendement correspondant à 20 % du rendement total par unité de la Société au cours d'un exercice (qui comprend toutes les distributions au comptant par unité faites durant l'année et toute augmentation de la valeur liquidative par unité à compter du début de l'exercice, après la déduction de tous les frais, autres dépenses et distributions par unité) qui excède 112 % du seuil des primes. Le « seuil des primes » pour l'exercice suivant un exercice pour lequel une prime de rendement est payable correspond à la valeur liquidative par unité au début de cet exercice. Le « seuil des primes » pour l'exercice suivant un exercice au cours duquel une prime de rendement n'est pas payable correspond au plus élevé des deux éléments suivants : (i) la valeur liquidative par unité à la fin de l'exercice précédent ou (ii) le seuil des primes pour l'exercice précédent, moins le montant de rajustement. Le « montant de rajustement » pour un exercice correspond à l'excédent, le cas échéant, de la valeur liquidative par unité à la fin de l'exercice précédent, majorée des dividendes versés au cours de cet exercice précédent, sur le seuil des primes pour cet exercice précédent.

Aucune prime de rendement ne sera versée au cours d'un exercice si, à la fin de l'exercice, (i) la valeur liquidative par unité est inférieure à 25,00 \$, (ii) DBRS a alors attribué aux actions privilégiées une note inférieure à Pfd-2 (ou, si DBRS n'a pas noté ces Actions, la note équivalente d'une autre agence de notation qui a noté ces Actions s'appliquera) ou (iii) la Société n'a pas obtenu un rendement annuel total correspondant au moins au « rendement de base » de façon cumulative depuis sa création. Le rendement de base au cours d'un exercice est la plus élevée des sommes suivantes, soit 5 % ou le rendement total annuel pour l'exercice, mesuré au moyen de l'indice des bons du Trésor de 91 jours de Scotia Capitaux.

L'indice des bons du Trésor reflète les rendements offerts aux investisseurs qui acquièrent des bons du Trésor à 91 jours « sans risque ». Quadravest estime que l'indice des bons du Trésor est un point de référence approprié pour évaluer le rendement total par unité, étant donné que l'objectif de placement de la Société est d'atteindre des rendements ciblés pour les actions privilégiées et les actions de catégorie A. Bien que les rendements réels puissent être atteints en partie au moyen d'une plus-value du capital des titres de capitaux propres, le principal objectif, tel qu'il est attesté par l'intention de la Société de vendre des options d'achat couvertes, est d'atteindre les rendements cibles et non de reproduire le rendement d'un investissement dans les titres de capitaux propres. Par conséquent, Quadravest estime que le point de référence le plus approprié est celui qui est axé sur le rendement et non sur le rendement d'investissement de titres de capitaux propres.

La prime de rendement, si elle est payable, sera déduite de la somme autrement payable aux porteurs des actions de catégorie A. La Société paiera également les taxes sur les produits et services ou les taxes de vente harmonisées applicables à la prime de rendement.

La Société paiera tous les autres frais engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration de la Société, estimés à environ 400 000 \$, y compris la taxe de vente harmonisée, par année (exclusion faite de tous les courtages et autres frais liés aux opérations du portefeuille et des frais ayant trait à l'émission d'actions dont la Société est également responsable). Ces frais devraient inclure notamment les frais des services d'évaluation et d'administration; les frais payables au dépositaire de la Société en échange de ses services de dépositaire de l'actif de la Société et de certains services administratifs rendus aux termes de la convention relative au dépositaire; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts de la Société relativement aux actions privilégiées et aux actions de catégorie A; les honoraires payables à l'auditeur et aux conseillers juridiques de la Société; les honoraires payables aux administrateurs indépendants de la Société et au CEI de la Société; les primes de l'assurance des administrateurs et des dirigeants à l'intention des administrateurs et des dirigeants de la Société et des membres du CEI; les frais associés à la préparation de rapports financiers et autres; les frais afférents aux rapports destinés aux actionnaires, y compris les frais de mise à la poste et d'impression des rapports périodiques aux actionnaires; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les droits relatifs aux dépôts réglementaires et les droits payables aux bourses de valeurs (y compris les frais payables par

Quadravest relativement aux services qu'elle rend à la Société); les frais découlant de la conformité à l'ensemble des lois, règlements et politiques applicables, y compris les frais engagés dans le cadre des obligations de dépôt des documents d'information continue; les frais payables à la CDS; les frais relatifs aux notes de crédit; les impôts et taxes payables par la Société auxquels la Société peut être assujettie, y compris les impôts sur le revenu et les taxes de vente; les frais extraordinaires que la Société peut engager; toutes les sommes payées au titre de la dette de la Société et les dépenses engagées au moment de la dissolution de la Société. Ces frais comprendront également les frais liés à toute action, poursuite ou autre procédure pour laquelle : a) Quadravest ou ses administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires; ou b) le dépositaire de la Société, ou les membres de son groupe, ses filiales ou mandataires, ou leurs administrateurs, dirigeants et employés respectifs, ont le droit d'être indemnisés par la Société.

GOUVERNANCE

Le conseil d'administration a la responsabilité d'ensemble de la gouvernance de la Société, comme c'est le cas pour toutes les sociétés par actions. Trois des six administrateurs de la Société ne sont pas dirigeants, administrateurs ou employés de Quadravest. L'auditeur est indépendant de la Société et de Quadravest, tout comme Computershare et Fiducie RBC.

Comité d'examen indépendant

Conformément aux exigences du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 ») auxquelles elle est assujettie, Quadravest a mis sur pied un comité d'examen indépendant (le « CEI ») composé de MM. Sharp et Steep, deux administrateurs indépendants de la Société, et de M. Gordon A. M. Currie, qui agit à titre de président du CEI. Quadravest établit un seul CEI, qui est responsable de tous les fonds d'investissement cotés en bourse qu'elle gère.

M. Currie était vice-président directeur et chef du contentieux de George Weston Limitée, à laquelle il s'est joint en 2005. Auparavant, il était chef du contentieux de Direct Energy, filiale nord-américaine de Centrica plc. Avant cela, il était associé spécialiste du droit des valeurs mobilières chez Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l., cabinet auquel il s'était joint en 1983. M. Sharp est un associé retraité de Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l., où il a été associé pendant plus de 20 ans avant son départ à la retraite en 2019. M. Steep est actuellement président de S Factor Consulting Inc. Avant de prendre sa retraite en 2002, M. Steep avait passé plus de 30 ans dans le domaine des services financiers et était premier vice-président d'une grande banque à charte canadienne au moment de son départ à la retraite.

Aux termes du Règlement 81-107, Quadravest doit soumettre les questions de conflits d'intérêts au CEI pour qu'il les examine ou les approuve, et elle doit établir des politiques et des procédures écrites pour le traitement des conflits d'intérêts, tenir des registres à l'égard de ces questions et fournir de l'aide au CEI pour qu'il s'acquitte de ses fonctions. Chacun des membres de la direction de Quadravest travaille de concert avec le CEI à l'égard de ces questions.

Le CEI effectue des évaluations régulières et fournit des rapports à Quadravest et aux actionnaires relativement à ses fonctions. Les rapports annuels sont déposés sur SEDAR+ et affichés sur le site Web de la Société. La Société remettra gratuitement aux actionnaires qui en font la demande une copie du rapport annuel du CEI le plus récent.

Les membres du CEI reçoivent actuellement une rémunération de 15 000 \$ par année (25 000 \$ par année pour le président) et sont remboursés de leurs dépenses, outre la taxe de vente harmonisée, le cas échéant. La rémunération annuelle est répartie entre les divers fonds pour lesquels le CEI agit, notamment la Société, au gré de Quadravest. Pendant l'exercice de la Société clos le 30 novembre 2025, une tranche

de 3 963 \$, plus la taxe de vente harmonisée, le cas échéant, de cette rémunération au total a été attribuée à la Société. Durant cette période, les membres du CEI n'ont reçu aucun remboursement de dépenses.

Recours à des instruments dérivés

La Société a recours à des instruments dérivés, principalement à des options cotées en bourse qui sont utilisées dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes de la Société. Ces instruments dérivés ne sont pas utilisés à des fins de spéculation ou d'effet de levier. Ils doivent être utilisés conformément aux règles détaillées du Règlement 81-102 qui sont destinées à réduire au minimum le risque de contrepartie et à assurer que les instruments dérivés ne sont pas utilisés à des fins de spéculation ou utilisés par la Société afin d'exercer un effet de levier. Le risque lié aux instruments dérivés de la Société, le cas échéant, est surveillé par Quadravest de façon permanente, et toute marge requise relativement aux positions sur instruments dérivés de la Société est détenue par des organisations tierces indépendantes, et la négociation des instruments dérivés est entreprise avec ces tierces parties, conformément aux exigences du Règlement 81-102.

Exercice des droits de vote rattachés aux titres du portefeuille

Aux termes des politiques et procédures de vote par procuration adoptées par la Société, Quadravest est tenue d'exercer les droits de vote rattachés à toutes les actions ou autres titres à droit de vote de la Société (ou de décider de s'abstenir de le faire) selon son bon jugement à cet égard, à la condition que Quadravest reçoive la procuration et les documents connexes de l'émetteur, ou autrement, suffisamment à l'avance pour exercer ces droits de vote. Quadravest considérera chacune des propositions selon son bien-fondé en tenant compte de l'intérêt de la Société et de ses actionnaires. Afin de favoriser le processus d'évaluation de chaque proposition de procuration, Quadravest souscrit aux services de recherche d'Institutional Shareholder Services, fournisseur de pointe d'analyses de procurations et de recommandations à leur égard.

Lorsque le dépositaire doit exercer des droits de vote rattachés à de tels titres conformément aux directives de Quadravest à cet égard, Quadravest s'assurera que les directives soient fournies au dépositaire conformément à ses exigences en matière de mesures administratives à cet égard.

Quadravest tiendra un registre des droits de vote exercés par procuration qui comprendra, chaque fois que la Société recevra des documents de vote par procuration, le nom de l'émetteur en question; la bourse sur laquelle les titres sont cotés et le symbole de ce titre; le numéro CUSIP du titre; la date de l'assemblée et le fait que l'assemblée ait ou non été convoquée par la direction ou autrement; une brève description des questions devant faire l'objet d'un vote à l'assemblée; si la Société a voté sur ces questions et, dans l'affirmative, de quelle façon; et si les droits de vote exercés par la Société l'ont été pour ou contre les recommandations de la direction de l'émetteur.

Au plus tard le 31 août de chaque année, la Société prépare un registre des droits de vote exercés par procuration pour la période de un an terminée le 30 juin de l'année et affiche ce registre sur son site Web. Sur demande d'un actionnaire au 1-877-478-2372 ou sur réception d'une demande écrite adressée au service des relations avec les investisseurs de la Société, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2, la Société remettra une copie de son registre des votes exercés par procuration ou de ses politiques et procédures relativement au vote par procuration à l'actionnaire, sans frais.

Négociations à court terme

Étant donné que les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont inscrites à la TSX et ne sont pas émises et rachetées comme les titres d'un organisme de placement collectif traditionnel, la Société n'a pas besoin, et n'a pas élaboré, de politiques relativement à la négociation à court terme sur ces actions

par les investisseurs ni conclu d'ententes avec des tiers afin de permettre des négociations à court terme de ces Actions.

INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES

De l'avis de Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l., conseillers juridiques de la Société, le texte qui suit est un résumé des principales incidences fiscales fédérales canadiennes s'appliquant généralement aux investisseurs qui, à tout moment pertinent et aux fins de la Loi de l'impôt, sont des résidents du Canada, traitent sans lien de dépendance avec la Société, ne sont pas membres du groupe de la Société et détiennent leurs actions privilégiées et actions de catégorie A à titre d'immobilisations. Certains investisseurs qui pourraient par ailleurs ne pas être considérés comme détenant leurs actions privilégiées ou leurs actions de catégorie A à titre d'immobilisations pourraient, dans certaines circonstances, avoir le droit de faire le choix irrévocable prévu au paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt afin que ces actions privilégiées ou ces actions de catégorie A et tout autre « titre canadien », au sens de la Loi de l'impôt, dont ils sont propriétaires au cours de l'année d'imposition durant laquelle le choix est fait et de toutes les années d'imposition ultérieures soient réputés constituer des immobilisations.

Le présent résumé est fondé sur les faits énoncés dans la présente notice annuelle, sur les dispositions actuelles de la Loi de l'impôt et du règlement pris en application de celle-ci et sur la compréhension qu'ont les conseillers juridiques des politiques administratives et pratiques de cotisation actuelles de l'Agence du revenu du Canada (l'« ARC ») publiées par écrit avant la date des présentes et il s'appuie pour ce qui est de certaines questions factuelles sur les attestations d'un dirigeant de la Société et de Quadravest. Le présent résumé tient également compte de propositions expresses visant à modifier la Loi de l'impôt annoncées avant la date des présentes par ou pour le ministre des Finances (Canada) (les « modifications proposées ») et part de l'hypothèse que les modifications proposées seront promulguées telles qu'elles sont proposées. Il n'est pas certain que les modifications proposées auront force de loi.

Le présent résumé est fondé sur les hypothèses suivantes :

- a) les actions privilégiées et les actions de catégorie A seront à tout moment inscrites à la cote d'une bourse de valeurs désignée au Canada (ce qui comprend actuellement la TSX);
- b) la Société n'a pas été constituée et ne sera pas maintenue principalement à l'avantage de non-résidents du Canada;
- c) les émetteurs des titres détenus dans le portefeuille ne seront pas des sociétés étrangères affiliées de la Société ou d'un actionnaire;
- d) les objectifs et les restrictions en matière de placement applicables à la Société figureront, à tout moment pertinent, dans la présente notice annuelle et la Société se conformera en tout temps à ces objectifs et restrictions en matière de placement;
- e) la Société n'investit pas ni n'investira dans les catégories de titres suivants et elle ne détient pas ni ne détiendra de tels titres : (i) une action ou une créance d'une entité non-résidente, une participation dans une telle entité, un droit sur une telle action, participation ou créance ou une option d'achat d'une telle action, participation ou créance ou une participation dans une société de personnes qui détient une telle action, option, participation ou créance ou un tel droit qui ferait en sorte que la Société (ou la société de personnes) inclue des montants dans son revenu aux termes de l'article 94.1 de la Loi de l'impôt, (ii) des titres d'une fiducie non-résidente autre qu'une « fiducie étrangère exempte » au sens défini dans le paragraphe 94(1) de la Loi de l'impôt ou (iii) une participation dans une fiducie qui

obligerait la Société à déclarer un revenu relativement à cette participation aux termes des règles du paragraphe 94.2 de la Loi de l'impôt.

Le présent résumé n'épuise pas toutes les incidences fiscales fédérales possibles et ne tient pas compte ni ne prévoit de changements dans la loi, les politiques administratives ou les pratiques de cotisation, que ce soit au moyen de mesures législatives, gouvernementales ou judiciaires, à l'exception des modifications proposées. Le présent résumé ne tient pas compte des incidences fiscales étrangères, provinciales ou territoriales, lesquelles peuvent différer des incidences fiscales fédérales dont il est question dans les présentes. Le présent résumé n'aborde pas la déductibilité de l'intérêt sur des fonds empruntés par un investisseur pour acheter des actions privilégiées ou des actions de catégorie A.

Le présent résumé ne s'applique pas à un investisseur (i) qui est une « institution financière » au sens de l'article 142.2 de la Loi de l'impôt, (ii) qui est une « institution financière déterminée » au sens du paragraphe 248(1) de la Loi de l'impôt, (iii) dans lequel une participation constitue un « abri fiscal déterminé » au sens du paragraphe 143.2(1) de la Loi de l'impôt, (iv) qui fait ou a fait le choix d'une monnaie fonctionnelle conformément à l'article 261 de la Loi de l'impôt, ou (v) qui conclut un « contrat dérivé à terme » (un « contrat dérivé à terme »), au sens donné à cette expression dans la Loi de l'impôt à l'égard de l'achat ou de la vente d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A.

Le présent résumé est de nature générale seulement et ne constitue pas des conseils juridiques ou fiscaux destinés à un investisseur en particulier. On conseille aux investisseurs de consulter leurs propres conseillers en fiscalité relativement à leur situation personnelle.

Statut de la Société

La Société est admissible, et entend se qualifier à tout moment pertinent, à titre de « société de placement à capital variable » au sens de la Loi de l'impôt.

Les modifications proposées figurant dans le projet de loi C-15 (les « modifications proposées par le MFC »), qui ont franchi l'étape de la deuxième lecture devant le Parlement, feraient en sorte, pour les années d'imposition commençant après 2024, que certaines sociétés ne soient pas réputées être des « sociétés de placement à capital variable » à partir du moment où (i) une personne ou une société de personnes, ou une combinaison de personnes ou de sociétés de personnes ayant entre elles un lien de dépendance (appelées « personnes apparentées » dans les modifications proposées par le MFC) détient, au total, des actions du capital-actions de la société dont la juste valeur marchande correspond à plus de 10 % de la juste valeur marchande des actions émises et en circulation du capital-actions de la société, et (ii) la société est contrôlée par une ou plusieurs personnes apparentées ou pour le compte d'une ou plusieurs personnes apparentées. Compte tenu de la structure de la Société et de la finalité des modifications proposées par le MFC décrite dans les documents publiés par le ministre des Finances (Canada) le 16 avril 2024 dans le cadre du budget fédéral, la Société ne croit pas actuellement qu'elle cesserait d'être une société de placement à capital variable en conséquence de leur application. La Société continuera de suivre l'évolution des modifications proposées par le MFC pour évaluer l'incidence qu'elles pourraient avoir sur elle, le cas échéant.

Imposition de la Société

À titre de société de placement à capital variable, la Société a droit dans certaines circonstances à un remboursement de l'impôt qu'elle a payé relativement à ses gains en capital réalisés nets. Le montant du remboursement que peut obtenir la Société pour une année d'imposition est déterminé au moyen d'une formule basée en partie sur (i) le montant des dividendes sur les gains en capital (définis ci-après) que la Société a versés aux actionnaires et (ii) le montant des « rachats au titre des gains en capital » (au sens de

la Loi de l'impôt) effectués par la Société pour l'année, montant qui est déterminé en partie en fonction du montant que la Société a payé aux actionnaires au moment du rachat d'Actions. À titre de société de placement à capital variable, la Société maintient un compte de dividendes sur les gains en capital relativement aux gains en capital qu'elle a réalisés et à partir duquel elle peut choisir de verser des dividendes (des « dividendes sur les gains en capital ») qui sont traités à titre de gains en capital entre les mains des actionnaires (voir « *Incidences fiscales fédérales canadiennes — Imposition des actionnaires* » ci-après). Dans certaines circonstances où la Société a constaté un gain en capital au cours d'une année d'imposition sur lequel elle devrait payer de l'impôt, elle peut choisir de ne pas payer de dividendes sur les gains en capital au cours de cette année d'imposition relativement à celui-ci et, en lieu et place, de payer un impôt remboursable au titre des gains en capital, qui peut à l'avenir être intégralement ou partiellement remboursable au moment du paiement de dividendes sur les gains en capital suffisants et/ou de rachats au titre des gains en capital.

La Société sera tenue d'inclure dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition tous les dividendes qu'elle aura reçus au cours de l'année. En calculant son revenu imposable, la Société aura généralement le droit de déduire tous les dividendes imposables reçus sur les actions de sociétés canadiennes imposables (ce qui comprend les sociétés du portefeuille). Les dividendes reçus par la Société sur d'autres actions seront toutefois inclus dans le calcul du revenu de la Société et ne seront pas déductibles aux fins de celui-ci.

La Société est un « intermédiaire financier constitué en société » (au sens de la Loi de l'impôt) et, à ce titre, elle n'est pas assujettie à l'impôt aux termes de la partie IV.1 de la Loi de l'impôt sur les dividendes reçus par elle ni n'a généralement d'impôt à payer en vertu de la partie VI.1 de la Loi de l'impôt sur les dividendes versés par elle sur les « actions privilégiées imposables » (au sens de la Loi de l'impôt). À titre de société de placement à capital variable (qui n'est pas une « société de placement » au sens de la Loi de l'impôt), la Société sera généralement assujettie à un impôt remboursable de 38 $\frac{1}{3}$ % aux termes de la partie IV de la Loi de l'impôt sur les dividendes imposables reçus durant l'année, dans la mesure où ces dividendes sont déductibles au moment du calcul du revenu imposable de la Société pour l'année d'imposition. Cet impôt est intégralement remboursable sur paiement de dividendes suffisants sauf des dividendes sur les gains en capital (des « dividendes ordinaires ») par la Société.

La Société a acheté et achètera des actions du portefeuille dans le but de gagner des dividendes sur ceux-ci sur sa durée de vie et à l'intention de traiter et de déclarer les opérations entreprises relativement à ces actions au titre de capital. De façon générale, la Société sera considérée comme détenant ces actions au titre de capital à moins qu'elle ne soit considérée comme effectuant le commerce de titres ou d'autrement exploiter une entreprise d'achat et de vente de titres ou que la Société ne les ait acquises dans le cadre d'une ou de plusieurs opérations considérées comme un projet comportant un risque ou une affaire de caractère commercial. La Société a informé ses conseillers juridiques qu'elle a choisi conformément à la Loi de l'impôt que chacun de ses « titres canadiens » (au sens du paragraphe 39(6) de la Loi de l'impôt) soit traité à titre d'immobilisations.

Dans le calcul du prix de base rajusté d'un titre donné qu'elle détient, la Société sera généralement tenue d'établir la moyenne du coût de ce titre et du prix de base rajusté de tous les autres titres identiques détenus à titre d'immobilisations dont elle est propriétaire.

Une perte subie par la Société à la disposition d'une immobilisation sera une perte suspendue pour l'application de la Loi de l'impôt si la Société ou une personne « affiliée » à la Société (au sens de la Loi de l'impôt) acquiert un bien (un « bien de remplacement ») qui est le même bien que le bien ayant fait l'objet de la disposition ou un bien identique à celui-ci, dans les 30 jours précédant ou suivant la disposition, et que la Société ou une personne affiliée à la Société est propriétaire du bien de remplacement 30 jours après la disposition initiale. Si une perte est suspendue, la Société ne pourra la déduire de ses gains en

capital tant que le bien de remplacement n'est pas vendu sans être acquis de nouveau par la Société ou par une personne affiliée à la Société dans les 30 jours précédant ou suivant la vente.

La Société vendra des options d'achat couvertes de temps à autre dans le but d'accroître le rendement du portefeuille au-delà des dividendes reçus sur les actions ordinaires du portefeuille. Conformément à la pratique administrative publiée de l'ARC, une opération entreprise par la Société à l'égard de ces options sera traitée et déclarée aux fins de la Loi de l'impôt au titre de capital, à moins que cette opération ne soit considérée comme un contrat dérivé à terme. En règle générale, la vente d'une option d'achat couverte par la Société de la manière décrite à la rubrique « *Objectifs de placement* » ci-dessus ne devrait pas constituer un contrat dérivé à terme. Il n'est pas clair si la vente d'options d'achat couvertes, jumelée à certaines autres opérations, pourrait être considérée comme un contrat dérivé à terme.

Quadravest et la Société ont laissé savoir aux conseillers juridiques que la Société ne conclura pas de contrat dérivé à terme ayant pour effet d'augmenter considérablement l'impôt sur le revenu que doit payer la Société (compte tenu de tous les contrats dérivés à terme conclus).

Les primes reçues sur les options d'achat vendues par la Société (dans la mesure où ces options d'achat se rapportent à des titres dont la Société est réellement propriétaire au moment où l'option est vendue et que ces titres sont détenus au titre de capital, comme il est décrit ci-dessus) constitueront des gains en capital de la Société au cours de l'année où elles sont reçues, et les gains réalisés ou les pertes subies au moment de la disposition des titres appartenant à la Société (que ce soit au moment de l'exercice d'options d'achat vendues par la Société ou autrement) constitueront généralement des gains en capital ou des pertes en capital de la Société au cours de l'année où ils sont réalisés ou subies. Lorsqu'une option d'achat est exercée, la prime reçue par la Société à l'égard de l'option sera incluse dans le produit de disposition des titres vendus aux termes de l'option, et cette prime ne donnera pas lieu à un gain en capital au moment où l'option est vendue.

Si la Société vend un titre aux termes d'un contrat dérivé à terme, l'excédent (ou l'insuffisance) du produit de la disposition sur la juste valeur marchande du titre au moment de la conclusion du contrat dérivé à terme sera généralement comptabilisé à titre de revenu (de perte) ordinaire réalisé (subie) à la disposition du titre. La déductibilité d'une perte subie à la disposition d'un titre aux termes d'un contrat dérivé à terme pourrait être restreinte selon la situation donnée. Le montant du revenu comptabilisé (ou de la perte déductible) en raison du contrat dérivé à terme sera ajouté au prix de base rajusté de ce titre pour la Société (ou déduit de celui-ci), et le gain (ou la perte) en capital de la Société sera rajusté en conséquence.

De manière générale, la Société inclura les gains au revenu et en déduira les pertes relativement aux placements effectués au moyen de titres dérivés (sauf lorsque de tels dérivés sont utilisés pour couvrir les titres du portefeuille détenus au titre de capital et pourvu qu'il y ait un lien suffisant) et constatera ces gains ou pertes aux fins de l'impôt au moment où ils sont réalisés ou elles sont subies par la Société. La Société peut également avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture. Les gains réalisés ou les pertes subies sur les dérivés couvrant les titres du portefeuille détenus au titre de capital seront traités et déclarés aux fins de l'impôt au titre de capital (sous réserve d'un rajustement au titre du revenu ou de la perte ordinaire comptabilisé à la disposition d'un bien aux termes d'un dérivé qui constitue un contrat dérivé à terme), pourvu qu'il existe un lien suffisant.

Dans la mesure où la Société gagne un revenu net (sauf des dividendes imposables provenant de sociétés canadiennes imposables et des gains en capital imposables), comme l'intérêt, les dividendes d'autres sociétés que des sociétés canadiennes imposables ou certains gains à la disposition d'un titre aux termes d'un contrat dérivé à terme, la Société sera assujettie à un impôt sur ce revenu, et elle ne pourra se prévaloir d'aucun remboursement à cet égard.

Imposition des actionnaires

Les actionnaires doivent inclure dans leur revenu les dividendes ordinaires reçus de la Société. Pour les actionnaires qui sont des particuliers, les dividendes ordinaires seront assujettis aux règles de majoration et de crédit d'impôt pour dividendes habituelles relativement aux dividendes imposables versés par des sociétés canadiennes imposables aux termes de la Loi de l'impôt. Une bonification de la majoration et du crédit d'impôt pour dividendes est disponible pour les « dividendes déterminés » reçus ou réputés être reçus d'une société canadienne imposable qui est ainsi désignée par la société. Les dividendes ordinaires reçus par une société seront généralement déductibles au moment du calcul de son revenu imposable. Dans certaines circonstances, le paragraphe 55(2) de la Loi de l'impôt traitera un dividende imposable reçu par un actionnaire qui est une société à titre de gain en capital. Les actionnaires qui sont des sociétés devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité relativement à leur propre situation.

Les dividendes ordinaires sur les actions privilégiées seront généralement assujettis à un impôt de 10 % aux termes de la partie IV.1 de la Loi de l'impôt lorsque ces dividendes sont reçus par une société par actions (à l'exception d'une « société privée » ou d'un « intermédiaire financier constitué en société », au sens de la Loi de l'impôt) dans la mesure où ces dividendes sont déductibles au moment du calcul du revenu imposable de la société. Ces sociétés devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité pour savoir si les dividendes ordinaires sur les actions de catégorie A sont assujettis à l'impôt prévu par la partie IV.1 lorsqu'ils sont reçus par ces sociétés.

L'actionnaire qui est une société privée aux fins de la Loi de l'impôt, ou toute autre société contrôlée, directement ou indirectement, par un particulier (à l'exception d'une fiducie) ou à son avantage ou par un groupe de particuliers liés (à l'exception de fiducies) ou à son avantage, pourrait devoir payer un impôt remboursable de 38 $\frac{1}{3}$ % en vertu de la partie IV de la Loi de l'impôt sur les dividendes ordinaires reçus sur les actions de catégorie A ou les actions privilégiées, dans la mesure où ces dividendes sont déductibles dans le calcul du revenu imposable de la société. Lorsqu'un impôt en vertu de la partie IV.1 s'applique également à un dividende ordinaire reçu par une société donnée, l'impôt payable par cette société sur ce dividende en vertu de la partie IV de la Loi de l'impôt est réduit de 10 % du dividende. L'impôt payable par un actionnaire aux termes de la partie IV de la Loi de l'impôt peut être remboursable dans certaines circonstances dans la mesure où l'actionnaire paie suffisamment de dividendes imposables.

Le montant des dividendes sur les gains en capital reçus par un actionnaire de la Société sera considéré comme un gain en capital de l'actionnaire découlant de la disposition d'une immobilisation dans l'année d'imposition de l'actionnaire au cours de laquelle le dividende sur les gains en capital est reçu.

La Société a pour politique actuelle de verser des dividendes mensuels et, en outre, de verser un dividende de fin d'exercice spécial aux porteurs d'actions de catégorie A si des montants demeurent disponibles pour le versement de dividendes (sous réserve qu'aucun dividende de fin d'exercice spécial ne sera versé si, après le versement de ce dividende, la valeur liquidative par part serait inférieure à 25,00 \$). Ainsi, une personne qui acquiert des Actions pourrait devenir assujettie à l'impôt à l'égard des dividendes imposables provenant du revenu et des gains en capital de la Société qui se sont accumulés avant que cette personne n'acquière ces Actions et des gains en capital réalisés qui n'ont pas été distribués avant ce moment-là.

Au moment du rachat au gré de la Société ou du porteur ou d'une autre disposition d'une Action, un gain en capital (ou une perte en capital) sera réalisé (ou subie) par l'actionnaire dans la mesure où le produit de disposition de l'Action est supérieur (ou inférieur) au total du prix de base rajusté de l'Action et des coûts raisonnables de disposition. Si l'actionnaire est une société par actions, toute perte en capital découlant de la disposition d'une Action peut, dans certaines circonstances, être réduite du montant des dividendes ordinaires reçus sur cette Action. Des règles analogues s'appliquent à une société de personnes ou à une fiducie dont une société par actions, une société de personnes ou une fiducie est membre ou

bénéficiaire. Aux fins du calcul du prix de base rajusté de chaque Action d'une catégorie donnée, l'actionnaire doit établir la moyenne du coût de cette Action et du prix de base rajusté des Actions de cette catégorie déjà détenues à titre d'immobilisations.

La moitié d'un gain en capital est incluse dans le calcul du revenu d'un actionnaire à titre de gain en capital imposable, et la moitié d'une perte en capital doit généralement être déduite des gains en capital imposables dans la mesure et dans les circonstances prévues dans la Loi de l'impôt. L'actionnaire qui est, tout au long d'une année d'imposition donnée, une société privée sous contrôle canadien ou qui est, à tout moment au cours d'une année d'imposition donnée, une « SPCC en substance » (au sens de la Loi de l'impôt) sera assujéti à un impôt remboursable additionnel sur son « revenu de placement total » (au sens de la Loi de l'impôt), qui comprend un montant à l'égard des gains en capital imposables. L'impôt supplémentaire est remboursable dans certaines circonstances dans la mesure où l'actionnaire paie suffisamment de dividendes imposables.

Les particuliers (à l'exception de certaines fiducies) qui réalisent des gains en capital nets ou reçoivent des dividendes peuvent être assujettis à un impôt minimum de remplacement aux termes de la Loi de l'impôt.

DÉCLARATION DE RENSEIGNEMENTS À L'ÉCHELLE INTERNATIONALE

En vertu de l'Accord Canada-États-Unis pour un meilleur échange de renseignements fiscaux intervenu entre le Canada et les États-Unis le 5 février 2014 (l'« Accord ») et des dispositions législatives canadiennes connexes de la Loi de l'impôt, les courtiers par l'intermédiaire desquels les actionnaires détiennent leurs Actions doivent déclarer à l'ARC certains renseignements financiers (p. ex., des soldes de compte) à l'égard des actionnaires, ou des personnes qui les contrôlent, qui sont des résidents des États-Unis et des citoyens des États-Unis (y compris les citoyens des États-Unis qui sont des résidents et/ou des citoyens du Canada), de certaines autres « personnes des États-Unis » au sens de l'Accord, ou de certaines personnes qui ne fournissent pas les renseignements demandés et pour lesquelles des indices d'un statut américain ou d'un autre statut non-canadien sont présents (exclusion faite des fiducies régies par des régimes enregistrés d'épargne-retraite, des fonds enregistrés de revenu de retraite, des régimes de participation différée aux bénéfices, des régimes enregistrés d'épargne-études, des régimes enregistrés d'épargne-invalidité, des comptes d'épargne libre d'impôt et des comptes d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété (au sens attribué à chacun de ces termes dans la Loi de l'impôt)) (les « régimes enregistrés »). L'ARC fournit ensuite les renseignements à l'Internal Revenue Service des États-Unis.

Le Canada a également mis en œuvre l'Accord multilatéral entre autorités compétentes et Norme commune de déclaration de l'OCDE qui prévoit l'échange automatique de certains renseignements fiscaux entre les autorités fiscales des territoires participants. Les investisseurs touchés doivent fournir certains renseignements, y compris leurs numéros d'identification aux fins de l'impôt, aux fins de cet échange de renseignements, à moins que les placements ne soient détenus dans des régimes enregistrés.

CONTRATS IMPORTANTS

Les contrats suivants peuvent raisonnablement être considérés comme importants pour les porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A :

- a) les statuts constitutifs de la Société, en leur version modifiée, mentionnés à la rubrique « *Dénomination, constitution et évolution de la Société* »;
- b) la convention de gestion décrite à la rubrique « *Direction de la Société — Le gestionnaire* »;

- c) la convention de gestion des placements décrite à la rubrique « *Direction de la Société — Le gestionnaire des placements — Convention de gestion des placements* »;
- d) la convention relative au dépositaire décrite à la rubrique « *Direction de la Société — Agent chargé de la tenue des registres, agent des transferts, dépositaire et auditeur* ».

Des copies des conventions susmentionnées ont été déposées sur SEDAR+ au www.sedarplus.com.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES — FACTEURS DE RISQUE

Le texte qui suit comprend certaines considérations liées à un placement dans les actions privilégiées ou les actions de catégorie A que les investisseurs actuels ou éventuels devraient considérer. Il n'est pas certain que la Société réussira à atteindre son objectif en matière de dividendes et de remboursement de capital, et les actions privilégiées et les actions de catégorie A pourraient se négocier sur le marché à prime ou à escompte par rapport à leurs parts proportionnelles de la valeur liquidative de la Société.

Fluctuations des taux d'intérêt

Il est prévu que le cours des actions privilégiées et des actions de catégorie A sera, à un moment donné, touché par les niveaux des taux d'intérêt en vigueur à ce moment-là. Une hausse des taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable sur le cours des actions privilégiées et des actions de catégorie A.

Risque lié à la volatilité et à la perturbation des marchés

Le rendement du portefeuille pourrait être influencé notamment par les taux d'intérêt, la variation du rapport entre l'offre et la demande, les programmes et politiques commerciaux, fiscaux et monétaires et de contrôle des changes des gouvernements, et les événements et politiques de nature politique et économique à l'échelle nationale et internationale. En outre, des événements imprévus et imprévisibles comme la guerre et les occupations, une crise sanitaire de très grande ampleur ou une pandémie mondiale, le terrorisme et les risques géopolitiques connexes pourraient entraîner une grande volatilité sur le marché et avoir des effets défavorables à long terme sur les économies mondiales et les marchés en général. Par exemple, la propagation d'une maladie à coronavirus (la COVID-19 et ses variants) a entraîné une volatilité accrue et des perturbations des marchés des capitaux et de l'activité commerciale à l'échelle mondiale.

Ces facteurs pourraient également entraîner de l'inflation, un ralentissement ou une récession, des arrêts et des suspensions de la négociation boursière, influencer le rendement du portefeuille et réduire considérablement la valeur d'un investissement dans les actions. La Société est donc exposée à un certain degré et, à l'occasion, à un degré important de risque lié au marché.

Valeur liquidative et distributions

La valeur liquidative de la Société et les fonds disponibles aux fins de distribution aux actionnaires fluctueront, entre autres, en fonction de la valeur des actions ordinaires du portefeuille (qui sera à son tour touchée par des facteurs indépendants de la volonté de la Société, notamment le rendement des sociétés du portefeuille, leurs politiques en matière de versement de dividendes et les conditions des marchés financiers et conditions économiques de façon générale), des dividendes reçus par la Société sur les actions du portefeuille et du niveau des primes d'option reçues. Il n'est pas certain que la Société sera en mesure d'atteindre son objectif de verser des dividendes mensuels sur les actions privilégiées ou les actions de catégorie A. Une baisse importante des marchés boursiers canadiens ou américains pourrait avoir une incidence défavorable sur la Société. En outre, une baisse du cours des actions du portefeuille pourrait avoir une incidence défavorable sur les notes attribuées aux actions privilégiées, lesquelles pourraient à leur tour

avoir une incidence défavorable sur le cours de ces actions ou sur la demande à leur égard. Si une telle baisse entraînait une diminution importante de la valeur du portefeuille, la Société pourrait être incapable de verser des dividendes mensuels réguliers ou des dividendes annuels spéciaux sur les actions de catégorie A (voir « *Description des Actions de la Société — Certaines dispositions des actions de catégorie A* »), situation qui, à son tour, pourrait avoir une incidence défavorable sur le cours de ces actions ou sur la demande à leur égard.

Recours aux options

La Société est assujettie au risque intégral de sa position en matière de placement dans les actions des sociétés du portefeuille, notamment les actions qui font l'objet d'options d'achat en cours, si le cours des actions ordinaires baissait. En outre, la Société ne participera à aucun gain sur les actions ordinaires qui font l'objet d'options d'achat en cours au-dessus du prix d'exercice des options.

Il n'est pas certain qu'une bourse de valeurs ou un marché hors cote liquide existera afin de permettre à la Société de vendre des options d'achat couvertes aux conditions souhaitées ou de liquider des positions sur des options si Quadravest souhaitait le faire. Lorsqu'elle achète des options d'achat, la Société est assujettie au risque de crédit que sa contrepartie (que ce soit une chambre de compensation dans le cas d'instruments cotés en bourse ou un autre tiers dans le cas d'instruments hors cote) soit incapable de respecter ses obligations. La capacité de la Société de liquider ses positions peut également être touchée par les limites de négociations quotidiennes imposées par les bourses sur les options. Si la Société est incapable de racheter une option d'achat qui est dans le cours, elle sera incapable de réaliser ses profits ou de limiter ses pertes jusqu'au moment où l'option pourra être exercée ou expirera.

Dépendance à l'égard du gestionnaire des placements

Quadravest gère le portefeuille conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement de la Société. Les dirigeants de Quadravest qui seront principalement responsables de la gestion du portefeuille ont une vaste expérience de la gestion de portefeuilles de placement. Il n'est pas certain que ces personnes continueront d'être des employés de Quadravest pendant la durée de la Société.

Conflits d'intérêts

Quadravest exerce diverses activités de gestion, de gestion de placements et autres activités commerciales. Les services de Quadravest aux termes de la convention de gestion et de la convention de gestion des placements ne sont pas exclusifs, et aucune disposition de ces conventions n'interdit à Quadravest ou aux membres de son groupe de fournir des services similaires à d'autres fonds d'investissement et à d'autres clients (que leurs objectifs, stratégies et politiques de placement soient ou non similaires à ceux de la Société) ou d'exercer d'autres activités. Les décisions de placement de Quadravest à l'égard de la Société seront prises indépendamment de celles qui sont prises pour d'autres clients et indépendamment de ses propres placements. Toutefois, à l'occasion, Quadravest pourrait effectuer le même placement pour la Société et pour un ou plusieurs de ses autres clients. Si la Société et un ou plusieurs des autres clients de Quadravest achètent ou vendent le même titre, les opérations seront effectuées de façon équitable.

Les actions de catégorie A représentent un investissement comportant un effet de levier financier

Les porteurs des actions de catégorie A profitent d'une forme d'effet de levier financier, car toute plus-value du capital des actions des sociétés du portefeuille une fois que toutes les distributions accumulées et non versées sur les actions privilégiées ainsi que la valeur de rachat au gré de la Société ou au gré des porteurs des actions privilégiées auront été payées revient aux porteurs des actions privilégiées de catégorie A. Si la valeur du placement sous-jacent de la Société dans les actions des sociétés du portefeuille

diminue, l'effet de levier financier se produira au détriment des porteurs d'actions de catégorie A, car ceux-ci seront les premiers touchés par toute perte en capital nette subie par la Société relativement à son placement dans les actions des sociétés du portefeuille. Si la valeur liquidative par unité est égale ou inférieure à 10,00 \$, majorés des distributions accumulées et non versées sur les actions privilégiées à la date de dissolution, les actions de catégorie A n'auront alors aucune valeur.

Traitement du produit de disposition et des primes d'option

Pour calculer son revenu aux fins de l'impôt, la Société traitera les gains réalisés et les pertes subies à la disposition de titres du portefeuille, les primes d'option reçues à la vente d'options d'achat couvertes ainsi que les gains réalisés et les pertes subies à la liquidation d'options comme des gains en capital et des pertes en capital conformément à la pratique administrative publiée de l'ARC (sous réserve d'un rajustement au titre de tout revenu ou de toute perte ordinaire comptabilisé à la disposition d'un bien aux termes d'un dérivé qui constitue un contrat dérivé à terme, comme il est décrit à la rubrique « *Incidences fiscales fédérales canadiennes — Imposition de la Société* ». L'ARC a pour pratique de ne pas donner de décision anticipée en matière d'impôt sur le revenu sur le caractère des éléments à titre de capital ou de revenu, et une telle décision anticipée n'a pas été demandée à l'ARC ni reçue de celle-ci.

Si, contrairement à la pratique administrative publiée de l'ARC, une partie ou la totalité des opérations entreprises par la Société relativement à des options ou à des titres du portefeuille étaient traitées au titre de revenu plutôt qu'au titre de capital, les rendements après impôt pour les porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées pourraient être réduits, et la Société pourrait être assujettie à un impôt sur le revenu non remboursable sur le revenu qu'elle aurait tiré de ces opérations et être assujettie à un impôt de pénalité relativement aux choix de dividendes sur les gains en capital excessifs.

Applicabilité des règles relatives aux organismes de placement collectif

Bien que la Société soit considérée comme un organisme de placement collectif en vertu de la législation en valeurs mobilières de certaines provinces du Canada, elle a été dispensée de certaines exigences prévues par le Règlement 81-102 et, ainsi, elle n'est pas assujettie aux mêmes règles que les organismes de placement collectif traditionnels.

Statut de société de placement à capital variable

Le traitement fiscal de la Société et de ses actionnaires dépend en partie du fait que la Société est une « société de placement à capital variable » aux fins de l'impôt. Si la Société cesse d'être admissible à titre de « société de placement à capital variable » aux fins de la Loi de l'impôt, le traitement fiscal sera différent de manière importante et défavorable à certains égards.

Risque lié aux modifications de la législation et de la réglementation

Rien ne garantit que les lois s'appliquant à la Société, notamment les lois sur les valeurs mobilières, ne seront pas modifiées d'une façon qui aurait des répercussions défavorables sur la Société ou les actionnaires. Certaines modifications apportées à la législation ou à la réglementation pourraient faire en sorte qu'il soit plus difficile, voire impossible, pour la Société d'exercer ses activités ou d'atteindre ses objectifs de placement. Si des modifications sont apportées à la législation ou à la réglementation, ces modifications pourraient avoir une incidence défavorable sur la valeur de la Société, des actions privilégiées, des actions de catégorie A ainsi que sur les occasions de placement offertes à la Société.

Interruption des rachats au gré du porteur

La Société peut interrompre les rachats au gré du porteur des actions privilégiées et des actions de catégorie A ou le paiement du produit tiré de tels rachats pendant toute période durant laquelle la

négociation normale est interrompue à une bourse de valeurs au Canada ou ailleurs à laquelle des titres de la Société sont cotés et qui représentent plus de 50 % de la valeur de l'actif total de la Société, sans tenir compte de son passif ou, avec l'autorisation préalable de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, pour toute période maximale de 120 jours durant laquelle la Société estime que les conditions existantes rendent difficile la vente de son actif ou nuisent à sa capacité de calculer la valeur de son actif. En cas d'interruption des rachats au gré du porteur, les porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A feraient face à une réduction de la liquidité. Voir « *Description des Actions de la Société — Interruption des rachats au gré du porteur ou de la Société* ».

Incidences des rachats au gré du porteur importants

Si les porteurs d'un nombre important d'actions privilégiées ou d'actions de catégorie A exercent leurs droits de rachat au gré du porteur, le nombre d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A en circulation et l'actif net de la Société pourraient être réduits, avec pour effet de diminuer la liquidité des actions privilégiées et des actions de catégorie A sur le marché et d'augmenter le ratio des frais de gestion de la Société.

Risque associé à la cybersécurité

Les systèmes d'information et de technologie de Quadravest, les fournisseurs de services clés de la Société (y compris son dépositaire, son agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts, son fournisseur de services d'évaluation et son fournisseur de services d'administration) et les sociétés du portefeuille peuvent être vulnérables aux risques de cybersécurité tels que les dommages ou interruptions éventuels causés par des virus informatiques, des pannes de réseau, des pannes informatiques et de télécommunications, une infiltration par des personnes non autorisées (p. ex., par le piratage ou des logiciels malveillants) et les atteintes à la sécurité générale. Un incident de cybersécurité est un acte ou un événement défavorable intentionnel ou non qui menace l'intégrité, la confidentialité ou la disponibilité des ressources informatiques de la Société. Un incident de cybersécurité peut perturber les activités d'exploitation ou entraîner le vol de renseignements confidentiels ou sensibles, y compris des renseignements personnels, ou peut causer des pannes de systèmes, perturber les activités d'exploitation ou obliger Quadravest ou un fournisseur de services à effectuer un investissement important à des fins de correction, de remplacement ou de remédiation relativement aux effets d'un tel incident. De plus, un incident de cybersécurité pourrait causer des perturbations et avoir une incidence défavorable sur les activités d'exploitation de la Société, ce qui pourrait entraîner des pertes financières pour la Société et les actionnaires. Rien ne garantit que la Société ou Quadravest ne subiront pas de pertes importantes en raison d'incidents de cybersécurité. Si elles se produisent, ces pertes pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la valeur liquidative de la Société.

Modifications des notes de crédit

Une note de crédit ne constitue pas une recommandation d'achat, de vente ou de conservation de titres et peut être modifiée ou retirée en tout temps. Rien ne garantit que la note attribuée aux actions privilégiées par DBRS sera maintenue pendant une période donnée ni qu'elle ne sera pas revue à la baisse ou retirée entièrement par DBRS si, selon cette dernière, les circonstances le justifient. La révision à la baisse ou le retrait de la note attribuée aux actions privilégiées pourrait avoir une incidence défavorable sur le cours des actions privilégiées.

DIVIDEND 15 SPLIT CORP. II

Quadravest Capital Management Inc.
200 Front Street West, Suite 2510
Toronto (Ontario) M5V 3K2
416-304-4440
Sans frais : 877-478-2372

On trouvera des renseignements supplémentaires à l'égard de la Société dans ses rapports de la direction sur le rendement du fonds et dans ses états financiers. Ces documents peuvent être consultés sur le site Web de la Société, au www.dividend15.com. Ces documents et d'autres renseignements à l'égard de la Société, par exemple les circulaires de sollicitation de procurations et les contrats importants, peuvent également être consultés sur SEDAR+ (Système électronique de données, d'analyse et de recherche+) au www.sedarplus.com, ou peuvent être obtenus auprès de votre courtier.

