
CANADIAN BANC CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2022

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2022. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers semestriels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.canadianbanc.com) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société (www.canadianbanc.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Objectifs de placement

Canadian Banc Corp. investit principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires comprenant les titres des banques à charte canadiennes suivantes :

Banque de Montréal	Banque Nationale du Canada
La Banque de Nouvelle-Écosse	Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce	La Banque Toronto-Dominion

La Société peut également investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des actions de sociétés de la finance canadiennes ou étrangères autres que les principaux placements indiqués précédemment. En complément des dividendes reçus sur le portefeuille, et afin de réduire les risques, la Société vend à l'occasion des options d'achat couvertes sur la totalité ou sur une partie des actions ordinaires du portefeuille.

La Société offre deux types d'actions :

Actions privilégiées

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

1. les porteurs d'actions privilégiées ont droit à des dividendes mensuels cumulatifs sur actions privilégiées à taux variable, à un taux annuel correspondant au taux préférentiel canadien majoré de 1,5 %, sous réserve d'un minimum de 5 % et d'un maximum de 8 %, sur le prix de rachat de 10 \$;
2. verser aux porteurs le prix de rachat de 10 \$ par action vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2023 (date pouvant être reportée par tranches de cinq ans).

Actions de catégorie A

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

1. depuis le 15 novembre 2021, verser aux porteurs des distributions mensuelles en espèces à un taux cible annualisé de 15 % (auparavant 10 %) basé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de catégorie A sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent. Pour que des distributions mensuelles puissent être déclarées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$;
2. rembourser aux porteurs le prix d'émission initial (15 \$) de ces actions à la date de dissolution de la Société.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 23 février 2022. En outre, la note 5 des états financiers annuels (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

Les marchés nord-américains, qui avaient dans l'ensemble atteint un sommet au début de l'année, ont traversé d'importantes difficultés et des périodes de volatilité, en raison d'une conjonction de circonstances, pour le reste de la période close le 31 mai 2022.

L'augmentation de l'inflation réelle et prévue est devenue un facteur important au cours de la période, car les taux d'inflation ont atteint leur plus haut niveau depuis des décennies. Cette hausse s'explique, entre autres, par les perturbations dans la chaîne d'approvisionnement et les pénuries de main-d'œuvre continues liées à la pandémie, notamment en raison des mesures de confinement en Chine, du maintien des faibles taux d'intérêt par la Banque du Canada, des mesures d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale américaine, de la hausse des prix de l'énergie, des aliments et des autres produits de base, surtout causée et accentuée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie, et de la croissance de la demande pour les biens et les services liée à la levée des restrictions sanitaires.

Afin de freiner la demande et la poussée inflationniste, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont priorisé le resserrement des politiques monétaires au cours de la période et relevé les taux de 0,75 %, en plus de laisser entrevoir de nouvelles hausses pendant l'année. En conséquence, les taux obligataires et hypothécaires ont atteint des niveaux inégaux depuis des années.

Du fait de ces changements importants, les investisseurs ont commencé à prendre en compte une augmentation de la probabilité de récession, ce qui a entraîné une baisse des cours dans un vaste éventail de secteurs.

Dans ce contexte, les titres en portefeuille ont en général enregistré une performance semblable à celle du marché dans son ensemble. Ils ont donc atteint des sommets au début de 2022, puis subi des pressions pendant le reste de la période.

L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 22,69 \$ au 31 mai 2022 à la suite du versement d'une distribution combinée de 1,34 \$ sur les deux catégories d'actions aux taux ciblés. Des distributions combinées de 27,29 \$ ont été versées depuis l'établissement.

La Société a annoncé le 25 mai 2022 l'acceptation, par la TSX, de son avis d'intention déposé en vue d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre de rachat ») de ses actions privilégiées et actions de catégorie A par l'intermédiaire de la TSX ou d'une autre bourse canadienne. En vertu de l'offre de rachat, en vigueur du 27 mai 2022 au 26 mai 2023, elle propose de racheter, à l'occasion et si cela est jugé opportun, jusqu'à 1 259 931 actions privilégiées et 1 255 482 actions de catégorie A, soit 10 % du flottant, composé de 12 599 311 actions privilégiées et de 12 554 829 actions de catégorie A. Au 13 mai 2022, il y avait 12 621 882 actions privilégiées et 12 602 282 actions de catégorie A émises et en circulation. La Société est limitée pour toute période de 30 jours au rachat d'un total de 252 437 actions privilégiées ou de 252 045 actions de catégorie A, soit 2 % des actions privilégiées et des actions de catégorie A émises et en circulation au 13 mai 2022. L'offre de rachat précédente a débuté le 27 mai 2021 et pris fin le 26 mai 2022. Aucune de ces actions n'a été rachetée aux fins d'annulation au cours de la période close le 31 mai 2022.

Au cours de la période close le 31 mai 2022, 934 400 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 10,30 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 9 625 558 \$, de 9 459 062 \$ et de 166 496 \$.

Au cours de la période close le 31 mai 2022, 934 400 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 14,76 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 13 795 419 \$, de 13 555 813 \$ et de 239 606 \$.

Dans le cadre d'un placement secondaire effectué le 16 février 2022, la Société a émis 1 544 000 actions privilégiées, à 10,35 \$ l'action, et 1 544 000 actions de catégorie A, à 15,75 \$ l'action, pour un produit brut de 40 298 400 \$. La rémunération des placeurs pour compte et les frais d'émission relativement au placement secondaire se sont établis à 1 219 760 \$. Le gestionnaire de la Société a payé une partie de la rémunération des placeurs pour compte des actions de catégorie A et des actions privilégiées et une partie des autres frais d'émission s'élevant respectivement à 232 372 \$ et à 96 548 \$.

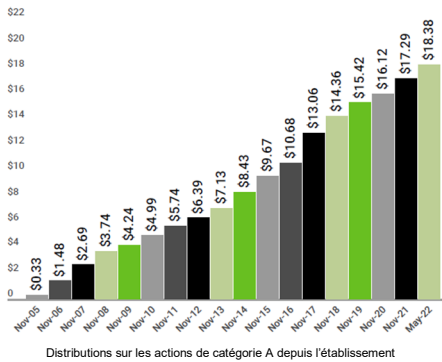
À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 287,8 M\$.

Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

En raison de changements réglementaires, la Société cessera, le 1^{er} juin 2022, de payer des frais de service, actuellement destinés aux courtiers dont les clients détiennent des actions de catégorie A.

Actions de catégorie A – Distributions

Depuis le 15 novembre 2021, les porteurs d'actions de catégorie A reçoivent des distributions mensuelles en espèces à un taux cible annualisé de 15 % (auparavant 10 %) basé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de catégorie A sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent. Pour que des distributions mensuelles puissent être versées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$. Le total des distributions mensuelles en espèces versées au cours de la période est de 1,0898 \$ par action de catégorie A.



18.38

Distributions sur les actions de catégorie A depuis l'établissement

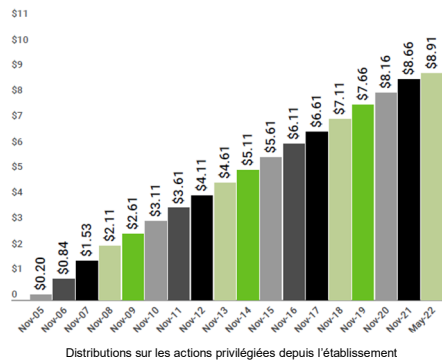


1.12

Distributions spéciales versées depuis l'établissement

Actions privilégiées – Distributions

Les porteurs d'actions privilégiées ont droit à des dividendes mensuels cumulatifs sur actions privilégiées à taux variable, à un taux annuel correspondant au taux préférentiel canadien majoré de 1,5 %, sous réserve d'un minimum de 5 % et d'un maximum de 8 %, sur le prix de rachat de 10 \$. Le total des distributions versées au cours de la période est de 0,25 \$ par action privilégiée.



\$8.91

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

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

Le 8 juin 2022, la Société a effectué un placement secondaire de 1 167 000 actions privilégiées et de 1 167 000 actions de catégorie A, pour un produit net de 27 329 933 \$ (produit brut de 28 591 500 \$).

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société, comme il est décrit à la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives à la Société et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Les renseignements proviennent des états financiers semestriels de la Société, ainsi que des états financiers annuels audités d'exercices antérieurs. Les informations figurant dans ce tableau sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre l'actif net par unité à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par unité de la Société

	31 mai 2022	Exercices clos les 30 novembre				
		2021	2020	2019	2018	2017
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	23,11	19,01	21,36	21,02	23,28	22,78
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,40	0,81	0,84	0,83	0,82	0,82
Total des charges	(0,16)	(0,33)	(0,24)	(0,29)	(0,32)	(0,34)
Gains réalisés de la période	(0,06)	0,28	(0,32)	0,44	0,31	1,27
Gains (pertes) latents de la période	0,29	5,05	(1,52)	0,96	(1,30)	1,58
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	0,47	5,81	(1,24)	1,94	(0,49)	3,33
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(1,09)	(1,40)	(1,21)	(1,15)	(1,47)	(1,54)
Dividendes sur gains en capital	(0,25)	(0,27)	-	(0,45)	(0,33)	(1,34)
Total des distributions	(1,34)	(1,67)	(1,21)	(1,60)	(1,80)	(2,88)
Actif net par unité à la clôture de la période	22,69	23,11	19,01	21,36	21,02	23,28
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	12,69	13,11	9,01	11,36	11,02	13,28
Actif net par unité à la clôture de la période	22,69	23,11	19,01	21,36	21,02	23,28

1) L'actif net par unité correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'unités en circulation à ce moment.

2) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A et des autres revenus (charges) liés aux actions privilégiées. Ce total est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période.

3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies, pour la période, en fonction du nombre d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs (pour les semestres clos les 31 mai, il est fonction du statut réel au dernier exercice, et sera mis à jour à la clôture de l'exercice).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES (EN FONCTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE)

	31 mai 2022	Exercices clos les 30 novembre				
		2021	2020	2019	2018	2017
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	287,8 \$	235,9 \$	203,1 \$	237,0 \$	235,0 \$	192,4 \$
Nombre d'unités en circulation ²⁾	12 685 982	10 207 582	10 679 482	11 092 282	11 180 657	8 265 657
Ratio des frais de gestion de base ³⁾	1,28 %	1,39 %	1,28 %	1,35 %	1,39 %	1,48 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement secondaire ⁴⁾	1,88 %	1,45 %	1,28 %	1,35 %	2,64 %	1,48 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁵⁾	6,93 %	6,74 %	9,42 %	7,70 %	8,83 %	6,65 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	0,64 %	9,11 %	14,5 %	2,5 %	11,8 %	18,8 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,03 %	0,05 %	0,06 %	0,02 %	0,03 %	0,03 %
Cours de clôture (TSX) :						
Actions privilégiées	10,10 \$	10,70 \$	10,31 \$	10,67 \$	10,12 \$	10,25 \$
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de catégorie A	14,70 \$	13,20 \$	8,67 \$	10,59 \$	10,99 \$	13,60 \$

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

2) Si le nombre d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité est déterminé en fonction de l'actif net attribuable à chacune des actions de catégorie A et des actions privilégiées proportionnellement à la valeur liquidative de la Société.

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

4) Les frais d'émission d'actions, qui comprennent les frais liés à la rémunération des placeurs pour compte et les autres charges liées au placement, sont des charges initiales non récurrentes engagées pour le lancement de la Société ou pour tout placement secondaire subséquent. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de la valeur liquidative par unité de ces placements.

5) Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81 106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation courantes de la Société (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, et des retenues d'impôts), toutes les distributions versées sur les actions privilégiées et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne attribuable aux actions de catégorie A pour la période. Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A ne doit pas être interprété comme le rendement requis nécessaire à la Société ou aux actions de catégorie A pour couvrir les charges d'exploitation de la Société. Ce calcul est fondé uniquement sur une partie de l'actif de la Société alors que la Société se sert de la totalité de son actif pour générer des rendements de placement.

La direction est d'avis que le ratio des frais de gestion de base par unité présenté dans le tableau ci-dessus est le ratio le plus représentatif pour évaluer l'efficacité de l'administration de la Société, pour faire des comparaisons avec les ratios des frais des différents fonds communs de placement ou pour établir les rendements minimaux nécessaires à la Société pour obtenir une croissance de la valeur liquidative par unité.

6) Le taux de rotation du portefeuille de la Société indique le degré d'intervention de Quadrainvest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Société achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. La Société utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations payables par la Société sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel de 0,65 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation. De plus, Quadravest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Selon la convention de gestion, Quadravest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,20 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, dont le taux est de 0,50 % par an. Aucuns frais de service ne sont payés pour un trimestre civil s'il n'y a pas versement de dividendes réguliers aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois de ce trimestre. La Société a annoncé le 31 mai 2022 qu'elle cesserait le versement des frais de service le 1^{er} juin 2022.

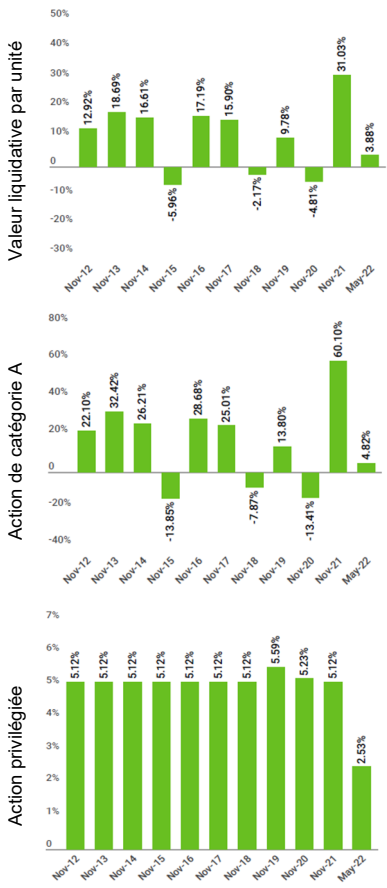
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. Les frais d'administration ont couvert les services administratifs requis par la Société, notamment en matière d'exploitation, de comptabilité générale, de communication avec les porteurs d'actions et de communication de l'information réglementaire.

RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

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

- a) L’information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Société au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans d’autres titres de la Société;
- b) L’information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres charges facultatives qui auraient entraîné une diminution du rendement ou de la performance;
- c) Le rendement passé de la Société n’est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



1) Les rendements par unité et par action de catégorie A pour l'exercice clos le 30 novembre 2012 reflètent le fractionnement des actions de catégorie A le 17 janvier 2012.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 31 mai 2022

Nom	Pondération (%)
Banque Royale du Canada	17,2
La Banque Toronto-Dominion	14,2
Banque de Montréal	14,0
Banque Nationale du Canada	13,4
La Banque de Nouvelle-Écosse	11,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10,4
Morgan Stanley	3,1
J.P. Morgan Chase & Co.	3,0
Goldman Sachs Group Inc.	2,1
Bank of America	1,9
Citigroup Inc.	0,5
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	91,3
Trésorerie	10,2
Autres actifs (passifs), montant net	-1,5
	100,0

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société.
Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

CANADIAN BANC CORP.

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

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

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standards 34, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

Le conseil d'administration de la Société, auquel il revient de veiller à ce que la direction assume sa responsabilité en matière de communication de l'information financière, a examiné et approuvé les présents états financiers intermédiaires.



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.