

## PRIME DIVIDEND CORP.

### RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2021

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2021. 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.primedividend.com](http://www.primedividend.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.primedividend.com](http://www.primedividend.com)) ou de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

La Société investit principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires comprenant les sociétés canadiennes suivantes, qui versent des dividendes :

| Banques                                 | Compagnies d'assurance vie |
|-----------------------------------------|----------------------------|
| Banque de Montréal                      | Great-West Lifeco Inc.     |
| La Banque de Nouvelle-Écosse            | Société Financière Manuvie |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce | Financière Sun Life inc.   |
| Banque Nationale du Canada              |                            |
| Banque Royale du Canada                 |                            |
| La Banque Toronto-Dominion              |                            |

| Sociétés de gestion de placements | Services aux collectivités et autres |
|-----------------------------------|--------------------------------------|
| La Société de Gestion AGF Limitée | BCE Inc.                             |
| CI Financial Corp.                | Corporation Financière Power         |
| Société financière IGM Inc.       | Corporation TC Énergie               |
|                                   | Groupe TMX Inc.                      |
|                                   | TransAlta Corporation                |

La Société peut également investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des actions de sociétés de services financiers et de services aux collectivités du Canada ou des États-Unis 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. verser aux porteurs des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs à taux variable, à un taux annuel correspondant au taux préférentiel canadien majoré de 2,35 %, sous réserve d'un minimum de 5 % et d'un maximum de 8 %, sur le prix de rachat de 10 \$ des actions privilégiées;
2. verser aux porteurs le prix de rachat de 10 \$ vers la date de dissolution fixée au 1<sup>er</sup> 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. verser aux porteurs des distributions mensuelles en espèces à un taux cible annualisé de 10 % basé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de catégorie A sur les cinq 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 2021. En outre, la note 5 des états financiers (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

---

## RÉSULTATS

Les marchés des actions nord-américains ont poursuivi leur progression au cours de la période close le 31 mai 2021 grâce à de nombreux facteurs, notamment le lancement de campagnes de vaccination de masse, les programmes de soutien monétaire et budgétaire d'une ampleur inégalée et la progression de la réouverture des économies.

L'accélération du rythme de ces campagnes de vaccination au cours de la période a entraîné une diminution du nombre de cas de COVID-19, qui a permis aux investisseurs de prévoir une reprise économique généralisée et un retour à une vie et à une conjoncture économique normales plus tôt que prévu. Le gouvernement du Canada a continué de soutenir cette reprise à l'aide de programmes de dépenses sans précédent, prévoyant notamment des aides directes à bon nombre de citoyens et d'entreprises. La politique de la Banque du Canada est demeurée très accommodante, la banque centrale ayant déclaré qu'elle était prête à maintenir les taux d'intérêt à leur creux historique, ou près de ce niveau, au moins jusqu'en 2022. L'indice des prix à la consommation du Canada a enregistré une hausse importante en glissement annuel vers la fin de la période, situation que la Banque du Canada a qualifiée de transitoire. La hausse de l'inflation a entraîné une montée des taux d'intérêt à long terme et une accentuation de la courbe des taux d'intérêt, ce qui a amélioré les perspectives pour les marges d'intérêts nettes des banques canadiennes en portefeuille. En outre, les prix des produits de base ont augmenté, notamment une nette hausse pour celui du pétrole, ce qui a été favorable aux marchés des actions canadiens.

Grâce à ces facteurs, les sociétés comprises dans le portefeuille ont enregistré de solides gains au cours de la période.

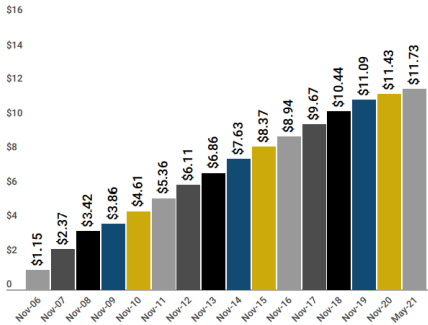
L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 18,00 \$ au 31 mai 2021 à la suite du versement d'une distribution combinée de 0,55 \$ sur les deux catégories d'actions. Des distributions combinées de 20,08 \$ ont été versées depuis l'établissement.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 15,4 M\$.

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

Actions de catégorie A – Distributions

Les distributions mensuelles en espèces sont actuellement à un taux cible annualisé de 10 %, calculé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de catégorie A sur les cinq 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 versées au cours de la période est de 0,3042 \$ par action de catégorie A.



Distributions sur les actions de catégorie A depuis l'établissement

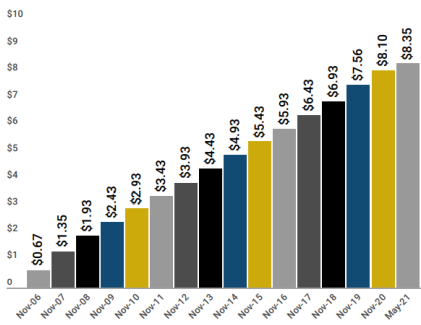


11.73

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

Actions privilégiées – Distributions

Les porteurs d'actions privilégiées ont droit à des dividendes mensuels privilégiés cumulatifs à taux variable, à un taux annuel correspondant au taux préférentiel canadien majoré de 2,35 %, 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 0,2500 \$ par action privilégiée.



Distributions sur les actions privilégiées depuis l'établissement



8.35

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.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société selon les conditions décrites à la rubrique « Frais de gestion » ci-après.

## PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

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

### Actif net par unité de la Société

|                                                                             | 31 mai 2021 | Exercices clos les 30 novembre <sup>4)</sup> |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                             |             | 2020                                         | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   |
| Actif net par unité à l'ouverture de la période <sup>1)</sup>               | 15,59       | 17,42                                        | 15,22  | 17,75  | 17,15  | 16,39  |
| Augmentation (diminution) liée aux activités                                |             |                                              |        |        |        |        |
| Total des revenus                                                           | 0,35        | 0,70                                         | 0,68   | 0,67   | 0,66   | 0,69   |
| Total des charges                                                           | (0,23)      | (0,41)                                       | (0,41) | (0,38) | (0,36) | (0,32) |
| Gains (pertes) réalisés de la période                                       | 0,42        | 0,51                                         | 0,35   | 0,25   | 0,90   | 0,14   |
| Gains (pertes) latents de la période                                        | 2,41        | (1,78)                                       | 1,63   | (1,81) | 0,65   | 1,30   |
| Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup> | 2,95        | (0,98)                                       | 2,25   | (1,27) | 1,85   | 1,81   |
| Distributions <sup>3)</sup>                                                 |             |                                              |        |        |        |        |
| Dividendes canadiens                                                        | (0,55)      | (0,88)                                       | (1,28) | (1,26) | (1,24) | (1,07) |
| Total des distributions annuelles                                           | (0,55)      | (0,88)                                       | (1,28) | (1,26) | (1,24) | (1,07) |
| Actif net par unité à la clôture de la période                              | 18,00       | 15,59                                        | 17,42  | 15,22  | 17,75  | 17,15  |
| Actif net par action privilégiée                                            | 10,00       | 10,00                                        | 10,00  | 10,00  | 10,00  | 10,00  |
| Actif net par action de catégorie A                                         | 8,00        | 5,59                                         | 7,42   | 5,22   | 7,75   | 7,15   |
| Actif net par unité à la clôture de la période                              | 18,00       | 15,59                                        | 17,42  | 15,22  | 17,75  | 17,15  |

- 1) L'actif net par unité correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'unités en circulation à ce moment.
- 2) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A et est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période.
- 3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies, 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.
- 4) En raison du regroupement des actions de catégorie A selon un ratio de 0,8083023968 pour 1 après le paiement du droit de rachat spécial le 17 décembre 2018, en lien avec le report de la date de dissolution de la Société, les résultats au 30 novembre 2019 et pour les périodes suivantes ne peuvent être comparés avec ceux des périodes précédentes.

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

|                                                                    | Exercices clos les 30 novembre |          |          |           |           |           |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                    | 31 mai 2021                    | 2020     | 2019     | 2018      | 2017      | 2016      |
| Valeur liquidative (en millions) <sup>1)</sup>                     | 15,4 \$                        | 14,6 \$  | 16,5 \$  | 18,2 \$   | 21,2 \$   | 22,5 \$   |
| Nombre d'unités en circulation                                     | 854 254                        | 939 154  | 944 954  | 1 193 260 | 1 193 260 | 1 313 595 |
| Ratio des frais de gestion de base <sup>2)</sup>                   | 2,67 %                         | 2,57 %   | 2,44 %   | 2,28 %    | 2,03 %    | 1,96 %    |
| Ratio des frais de gestion par action de catégorie A <sup>3)</sup> | 14,03 %                        | 17,91 %  | 15,52 %  | 13,52 %   | 11,53 %   | 13,42 %   |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>4)</sup>                     | 5,98 %                         | 17,0 %   | 7,8 %    | 0,0 %     | 11,5 %    | 7,5 %     |
| Ratio des frais d'opérations <sup>5)</sup>                         | 0,12 %                         | 0,09 %   | 0,05 %   | 0,02 %    | 0,04 %    | 0,04 %    |
| Cours de clôture (TSX) :                                           |                                |          |          |           |           |           |
| Actions privilégiées                                               | 10,30 \$                       | 10,05 \$ | 10,62 \$ | 10,10 \$  | 10,30 \$  | 10,20 \$  |
| Cours de clôture (TSX) :                                           |                                |          |          |           |           |           |
| Actions de catégorie A                                             | 7,36 \$                        | 5,75 \$  | 7,50 \$  | 6,14 \$   | 8,02 \$   | 6,52 \$   |

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

2) Un ratio des frais de gestion de base distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation normales de la Société, en excluant toute charge non récurrente liée à un placement. Le ratio des frais de gestion est établi en fonction du total des charges pour la période en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la période.

3) Le ratio des frais de gestion pour les actions de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81-106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation de la Société, toutes les distributions versées sur les actions privilégiées et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net applicable uniquement aux actions de catégorie A pour la période. Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A ne doit pas être interprété comme le rendement requis nécessaire à la Société ou aux actions de catégorie A pour couvrir les charges d'exploitation de la Société. Ce calcul est fondé uniquement sur une partie de l'actif de la Société alors que la Société se sert de la totalité de son actif pour générer des rendements de placement. La direction est d'avis que le ratio des frais de gestion de base par unité présenté dans le tableau ci-dessus est le ratio le plus représentatif pour évaluer l'efficacité 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.

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

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

## FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de 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.

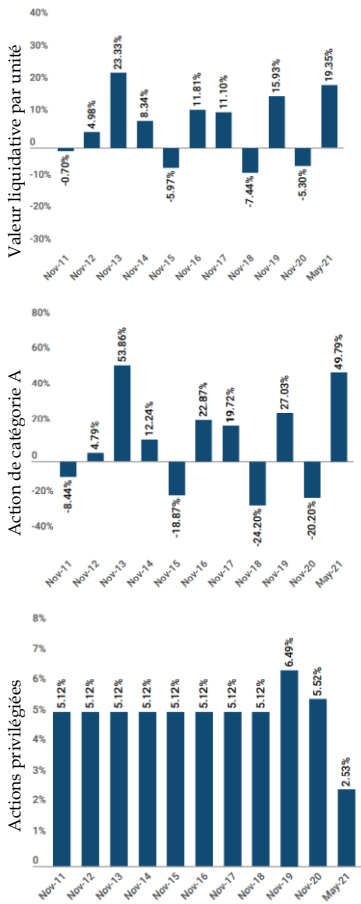
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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 l’exercice. Voici quelques points à noter au sujet des graphiques ci-dessous :

- a) L’information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Société au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans des 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 2019 reflètent le regroupement des actions de catégorie A le 21 décembre 2018.

---

## APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 31 mai 2021

| Nom                                                               | Pondération (%) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Banque Nationale du Canada                                        | 9,6             |
| La Banque Toronto-Dominion                                        | 8,9             |
| Groupe TMX Inc.                                                   | 7,5             |
| BCE Inc.                                                          | 6,5             |
| Corporation TC Énergie                                            | 6,0             |
| Société Financière Manuvie                                        | 6,0             |
| Financière Sun Life inc.                                          | 6,0             |
| Banque Canadienne Impériale de Commerce                           | 5,9             |
| La Banque de Nouvelle-Écosse                                      | 5,8             |
| Banque Royale du Canada                                           | 5,6             |
| Corporation Financière Power                                      | 5,3             |
| Banque de Montréal                                                | 5,0             |
| CI Financial Corp.                                                | 4,3             |
| Great-West Lifeco Inc.                                            | 3,7             |
| Société financière IGM Inc.                                       | 3,6             |
| TransAlta Corporation                                             | 3,5             |
| La Société de Gestion AGF Limitée                                 | 3,1             |
| <b>Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net</b> | <b>96,3</b>     |
| Trésorerie                                                        | 2,4             |
| Autres actifs (passifs), montant net                              | 1,3             |
|                                                                   | 100,0           |

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

---

## PRIME DIVIDEND CORP.

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

Les états financiers intermédiaires de Prime Dividend 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.