
PRIME DIVIDEND CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 MAI 2024

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2024. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers semestriels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.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) ou de SEDAR+ (www.sedarplus.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

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.	Power Corporation du Canada
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 des 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 cumulatifs sur actions privilégiées 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 \$ par action à la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2028 (date pouvant être reportée par tranche 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 2024. En outre, la note 5 des états financiers (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

Les marchés des actions nord-américains ont progressé au cours du semestre clos le 31 mai 2024. Au Canada, ces gains sont le résultat de l'augmentation des prix des produits de base et du recul de l'inflation. Les investisseurs préoyaient des baisses de taux d'intérêt imminentes en raison du recul de l'inflation, ce qui a stimulé les marchés des actions. Au cours de la période, la Banque du Canada a maintenu son taux directeur inchangé, car elle attendait de nouvelles données confirmant le recul de l'inflation avant de commencer à baisser les taux. Au Canada, l'économie a continué à ralentir au cours de la période, le taux de chômage étant en hausse et la croissance des salaires étant en décélération.

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

Dans l'ensemble, les sociétés comprises dans le portefeuille ont enregistré des 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 17,00 \$ au 31 mai 2024 à la suite du versement d'une distribution combinée de 0,70 \$ sur les deux catégories d'actions. Des distributions combinées de 23,98 \$ ont été versées depuis l'établissement.

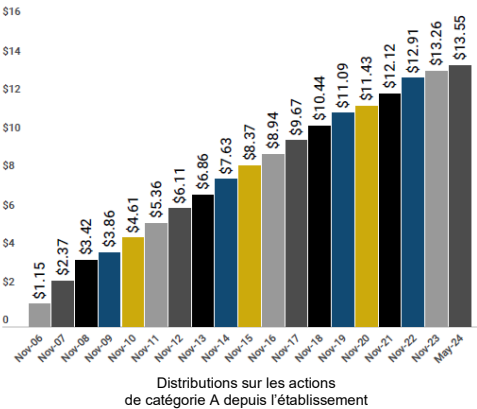
En vertu du droit de rachat spécial lié au report de sa date de dissolution, la Société a racheté 249 235 actions privilégiées et 22 413 actions de catégorie A, pour des montants respectifs de 2 492 350 \$ et de 97 945 \$ en décembre 2023. Au 22 décembre 2023, comme il y a eu plus d'actions privilégiées que d'actions de catégorie A présentées aux fins de rachat, les actions de catégorie A ont été regroupées selon un ratio de 0,727325294 action post-regroupement pour 1 action pré-regroupement en circulation.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 10 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 0,2963 \$ par action de catégorie A.

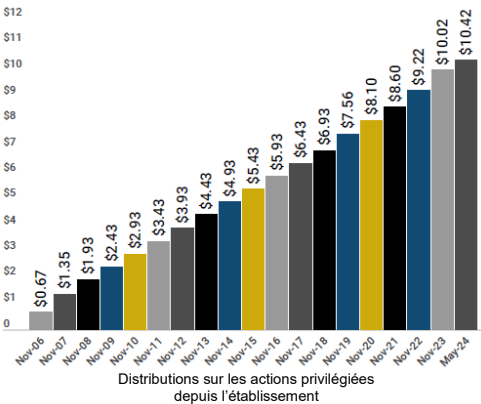


13.55

Cumul des distributions versées sur la catégorie A 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 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 0,40 \$ par action privilégiée.



10.42

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d’importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d’inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires. Le portefeuille de la Société a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d’afficher une importante volatilité à mesure que ces situations évoluent.

En vertu du droit de rachat spécial lié au report de sa date de dissolution, la Société a racheté 249 235 actions privilégiées et 22 413 actions de catégorie A, pour des montants respectifs de 2 492 350 \$ et de 97 945 \$ en décembre 2023. Au 22 décembre 2023, comme il y a eu plus d’actions privilégiées que d’actions de catégorie A présentées aux fins de rachat, les actions de catégorie A ont été regroupées selon un ratio de 0,727325294 action post-regroupement pour 1 action pré-regroupement en circulation.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

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

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

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

Actif net par unité de la Société

	31 mai 2024	Exercices clos les 30 novembre				
		Avant le regroupement des actions de catégorie A de 2023				
		2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par unité à l'ouverture de la période ¹⁾	14,37 ⁴⁾	15,70	17,96	15,59	17,42	15,22 ⁵⁾
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,42	0,74	0,74	0,70	0,70	0,68
Total des charges	(0,30)	(0,39)	(0,44)	(0,45)	(0,41)	(0,41)
Gains (pertes) réalisés de la période	1,54	0,44	0,28	0,42	0,51	0,35
Gains (pertes) latents de la période	0,02	(0,98)	(1,43)	2,98	(1,78)	1,63
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	1,68	(0,19)	(0,85)	3,65	(0,98)	2,25
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,70)	(1,15)	(1,41)	(1,19)	(0,88)	(1,28)
Total des distributions	(0,70)	(1,15)	(1,41)	(1,19)	(0,88)	(1,28)
Actif net par unité à la clôture de la période	17,00	14,37	15,70	17,96	15,59	17,42
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	7,00	4,37	5,70	7,96	5,59	7,42
Actif net par unité à la clôture de la période	17,00	14,37	15,70	17,96	15,59	17,42

- 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 (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).
- 4) L'actif net par unité à l'ouverture de la période est établi selon l'actif net par action de catégorie A de 4,37 \$, compte non tenu du regroupement des actions de catégorie A selon un ratio de 0,727325294 pour 1 en décembre 2023. L'actif net par action de catégorie A à l'ouverture de la période, compte tenu du regroupement, était de 6,01 \$.
- 5) L'actif net par unité à l'ouverture de la période est établi selon l'actif net par action de catégorie A de 5,22 \$, compte non tenu du regroupement des actions de catégorie A selon un ratio de 0,8083023968 pour 1 en décembre 2018. L'actif net par action de catégorie A à l'ouverture de la période, compte tenu du regroupement, était de 6,46 \$.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	10,0 \$	12,3 \$	13,4 \$	15,3 \$	14,6 \$	16,5 \$
Nombre d'unités en circulation	590 319	854 254	854 254	854 254	939 154	944 954
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	3,43 %	2,55 %	2,56 %	2,50 %	2,57 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ³⁾	19,81 %	23,60 %	15,43 %	12,51 %	17,91 %	15,52 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	1,83 %	3,52 %	1,93 %	9,32 %	17,0 %	7,8 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,09 %	0,03 %	0,06 %	0,08 %	0,09 %	0,05 %
Cours de clôture (TSX) :						
Actions privilégiées	10,29 \$	10,07 \$	10,34 \$	10,26 \$	10,05 \$	10,62 \$
Cours de clôture (TSX) :						
Actions de catégorie A	6,59 \$	3,74 \$	6,30 \$	8,94 \$	5,75 \$	7,50 \$

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

2) 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 les périodes en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour la période. Il exclut les commissions de courtage et les autres coûts de transactions, les distributions versées sur les actions privilégiées et les charges non récurrentes liées à un placement.

3) Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81-106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation courantes de la Société (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions), toutes les distributions versées sur les actions 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.

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'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.

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 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.

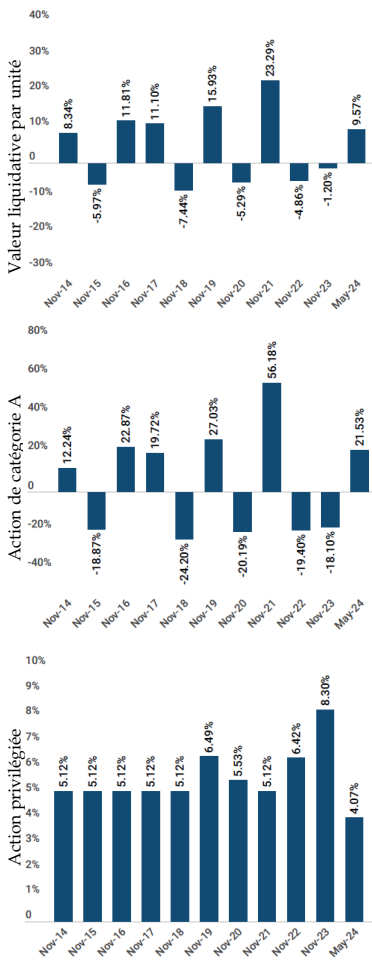
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. 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.
- 2) Les rendements par unité et par action de catégorie A pour la période close le 31 mai 2024 reflètent le regroupement des actions de catégorie A le 22 décembre 2023.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 31 mai 2024

Nom	Pondération (%)
Groupe TMX Inc.	8,4
Société Financière Manuvie	8,3
Banque Nationale du Canada	7,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	6,7
Banque Royale du Canada	5,9
Power Corporation du Canada	5,9
La Banque Toronto-Dominion	5,8
Corporation TC Énergie	5,8
Banque de Montréal	5,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	5,5
BCE Inc.	5,0
Great-West Lifeco Inc.	4,8
La Société de Gestion AGF Limitée	4,5
Société financière IGM Inc.	4,1
Financière Sun Life inc.	4,1
TransAlta Corporation	3,9
CI Financial Corp.	3,9
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	95,7
Trésorerie	5,3
Autres actifs (passifs), montant net	-1,0
	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 Standard 34, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

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



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.