

TSX: LBS, LBS.PR.A

BROMPTON
FUNDS



Life & Banc Split Corp.

Rapport intermédiaire 2021

*Portefeuille équilibré de grandes sociétés
d'assurance vie et de grandes banques canadiennes.*

**VALUE
INTEGRITY
PERFORMANCE**

THE FOUNDATION FOR EXCELLENCE

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le 18 août 2021

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement de Life & Banc Split Corp. (le « Fonds ») contient les faits saillants de nature financière, mais non les états financiers intermédiaires non audités du Fonds, qui sont présentés à la suite de ce rapport. Il est possible d'obtenir les états financiers annuels audités ou intermédiaires non audités gratuitement en appelant au 1 866 642-6001, en écrivant à Relations avec les investisseurs, Brompton Funds, Bay Wellington Tower, Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 2930, Box 793, Toronto (Ontario) M5J 2T3, ou en consultant notre site Web (www.bromptongroup.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com). Les actionnaires peuvent également communiquer avec Brompton Funds par l'une des méthodes susmentionnées pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, des documents d'information sur le vote par procuration, du rapport du comité d'examen indépendant ou des documents d'information trimestrielle sur le portefeuille.

LE FONDS

Life & Banc Split Corp. est une société de placement à capital variable gérée par Brompton Funds Limited (le « gestionnaire »). Le Fonds a des actions de catégorie A et des actions privilégiées en circulation, qui se négocient respectivement à la Bourse de Toronto (TSX) sous les symboles LBS et LBS.PR.A. Les actions de catégorie A et les actions privilégiées sont admissibles aux REER, RPDB, FERR, REEE et CELI. Les actions privilégiées sont notées Pfd-3 par Dominion Bond Rating Service Limited (DBRS).

Les actions privilégiées du Fonds donnent droit à des versements trimestriels cumulatifs fixes, habituellement des dividendes canadiens déterminés qui sont moins imposés que le revenu d'intérêts. Elles ont priorité de rang sur les actions de catégorie A en cas de dissolution. Toutefois, la valeur liquidative des actions privilégiées n'augmente pas lorsque la valeur des actions sous-jacentes augmente. Les actions de catégorie A suivent les fluctuations des actions sous-jacentes, mais de façon plus prononcée que si l'investisseur détenait ces titres sous-jacents directement. Cette accentuation des rendements, connue sous le nom de levier financier, est offerte par les actions privilégiées.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Les objectifs de placement du Fonds sont les suivants :

- i) verser trimestriellement aux porteurs d'actions privilégiées des distributions en espèces fixes et cumulatives de 0,13625 \$ par action et leur rembourser le prix d'émission initial de 10,00 \$ par action privilégiée à la date d'échéance;
- ii) verser mensuellement aux porteurs d'actions de catégorie A des distributions en espèces ciblées à 0,10 \$ par action et leur offrir un potentiel de croissance de la valeur liquidative par action.

Pour atteindre ces objectifs, le Fonds investit, à pondération égale au moment du placement et lors de tout rééquilibrage, dans un portefeuille composé d'actions ordinaires des six banques canadiennes et des quatre sociétés canadiennes d'assurance vie suivantes :

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

Le portefeuille est rééquilibré au moins une fois par année pour tenir compte des variations de la valeur de marché des placements et pour refléter l'effet d'une fusion ou d'une acquisition sur une ou plusieurs des banques ou des sociétés d'assurance vie. Le Fonds peut vendre des options d'achat couvertes et des options de vente assorties d'une couverture en espèces afin de produire un revenu distribuable supplémentaire ou de réduire la volatilité du portefeuille. Il peut par ailleurs vendre des titres du portefeuille pour reconstituer son fonds de roulement ou remplacer des placements par le produit de l'exercice d'options d'achat couvertes vendues précédemment.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Volatilité des marchés et COVID-19

L'apparition de la COVID-19, une maladie respiratoire, a entraîné une hausse de la volatilité et une importante vague de ventes d'actions en 2020. La mise au point de vaccins efficaces a toutefois permis aux principaux indices boursiers d'effacer la majeure partie de leurs pertes vers la fin de 2020, après avoir atteint un creux en mars. Au cours du premier semestre de 2021, un assouplissement progressif des restrictions a débuté dans divers pays. Jusqu'à ce que la pandémie soit maîtrisée, les marchés pourraient rester volatils, ce qui aurait une incidence sur les titres en portefeuille. La valeur liquidative du Fonds représentant la valeur du portefeuille à la date d'évaluation la plus récente est indiquée sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com).

RISQUES

Les risques associés à un placement dans des actions du Fonds figurent dans la notice annuelle 2020, disponible sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Aucun changement de nature à modifier de façon significative les risques associés à un placement dans les actions du Fonds n'a eu lieu au cours de la période close le 30 juin 2021.

RÉSULTATS

Distributions

Les distributions versées aux porteurs d'actions de catégorie A se sont élevées à 0,60 \$ par action pour le premier semestre de 2021, ce qui correspond à des distributions mensuelles de 0,10 \$ par action de catégorie A. Il s'agit d'une hausse par rapport au chiffre de 0,20 \$ par action pour la période correspondante de 2020, ce qui correspond à deux distributions mensuelles pour les mois de janvier et de février. Au cours du premier semestre de 2020, aucune distribution n'a été versée pour les autres mois, car la valeur liquidative par unité était inférieure à 15,00 \$. Les distributions sur les actions privilégiées se sont élevées à 0,27 \$ par action, inchangées par rapport à la même période en 2020. Depuis sa création, le Fonds a distribué 15,85 \$ par action de catégorie A et 7,52 \$ par action privilégiée. Selon les prix de clôture au 30 juin 2021, le taux de distribution actuel sur les actions privilégiées est de 5,4 %.

Il offre un régime de réinvestissement des distributions qui permet aux porteurs d'actions de catégorie A de réinvestir automatiquement les distributions mensuelles, sans commission, dans des actions supplémentaires de catégorie A du Fonds. Au cours du premier semestre de 2021, 74 685 actions de catégorie A ont été acquises sur le marché, en vertu du régime, à un prix moyen de 8,25 \$.

Variation de l'actif net liée aux activités

Le portefeuille de placements du Fonds a généré des revenus de 0,37 \$ par action de catégorie A au cours du premier semestre de 2021, contre 0,38 \$ par action de catégorie A pour la période correspondante de 2020. Les charges pour le premier semestre de 2021 se sont établies à 0,10 \$ par action de catégorie A, contre 0,06 \$ par action de catégorie A pour la période correspondante de 2020, une hausse de 0,04 \$ par action attribuable aux frais d'émission et à la rémunération des placeurs pour compte liés à une émission d'actions en janvier. Elles ont été payées par les nouveaux souscripteurs d'actions de catégorie A au moyen d'une prime sur la valeur liquidative courante de ces actions.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par action de catégorie A était de 9,40 \$ au 30 juin 2021, comparativement à 6,49 \$ au 31 décembre 2020, en hausse de 2,91 \$ ou de 44,8 % en raison de l'excellente performance du portefeuille. La valeur liquidative du Fonds est établie en déduisant le passif du Fonds de son actif total. À cette fin, les actions privilégiées ne sont pas considérées comme un passif du Fonds. La valeur liquidative totale du Fonds était de 578,5 M\$ au 30 juin 2021, en hausse par rapport à 442,3 M\$ au 31 décembre 2020. Cette augmentation de 136,2 M\$ s'explique par une augmentation du revenu net de placement de 110,6 M\$, un produit de l'émission d'actions de catégorie A de 23,4 M\$ et un produit de l'émission d'actions privilégiées de 30,0 M\$, dont il faut déduire des distributions sur les actions de catégorie A de 17,9 M\$, des distributions sur les actions privilégiées de 8,0 M\$ et des frais d'émission et une rémunération des placeurs pour compte liés aux émissions d'actions de 1,9 M\$.

Portefeuille

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, le portefeuille du Fonds comptait des actions ordinaires de six banques et de quatre sociétés d'assurance, comme il est mentionné à la section « Objectifs et stratégies de placement ».

Comme l'indique le tableau ci-dessous, le Fonds a enregistré un gain net réalisé et une variation du gain latent de 101,8 M\$ au cours du premier semestre de 2021. Les placements du Fonds dans les secteurs de l'assurance et des banques affichent un gain net réalisé et une variation du gain latent, respectivement de 31,1 M\$ et de 72,7 M\$. Au cours du premier semestre de 2021, le Fonds a vendu, de façon sélective, des options d'achat portant sur les titres des sociétés d'assurance et des banques en portefeuille, ce qui a généré des primes de 0,8 M\$ et une perte nette réalisée et une variation de la perte latente de 2 M\$ sur les options. La perte nette représente le montant des primes reçues, déduction faite du montant payé pour dénouer les options. Au cours du premier semestre de 2021, le Fonds a vendu des options d'achat dont la valeur notionnelle moyenne représentait 3,6 % du portefeuille. Au 30 juin 2021, le Fonds avait quatre options en cours, dont la valeur notionnelle représentait 4,2 % du portefeuille.

Secteurs du portefeuille

Variation des gains (pertes) nets par secteur (en millions)	% du portefeuille au 30 juin 2021	Réalisés \$	Latents (variation) \$	Total \$
Banques	62,0	2,9	69,8	72,7
Assurance	38,0	1,6	29,5	31,1
Options	—	(2,0)	—	(2,0)
Total	100,0	2,5	99,3	101,8

Liquidité

Afin d'en assurer la liquidité, les actions de catégorie A et les actions privilégiées du Fonds sont cotées à la TSX. Les investisseurs peuvent demander le rachat de leurs actions, conformément aux modalités de rachat du Fonds applicables à chaque catégorie.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les opérations avec des parties liées consistent en des services fournis par le gestionnaire en vertu de la convention de gestion. Voir la rubrique « Frais de gestion » ci-dessous.

FRAIS DE GESTION

En vertu d'une convention de gestion, le gestionnaire fournit au Fonds des services de gestion et d'administration, et reçoit en contrepartie des frais de gestion annuels correspondant à 0,60 % de la valeur liquidative du Fonds. Le gestionnaire affecte les frais de gestion qu'il reçoit à l'acquisition des actifs du Fonds, ainsi qu'au règlement de ses charges administratives et du coût des services de gestion de placement; il réalise également des bénéfices. Pour le premier semestre de 2021, les frais de gestion se sont élevés à 1,8 M\$.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et visent à aider le lecteur à comprendre le rendement du Fonds pour les périodes indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers intermédiaires non audités et annuels audités du Fonds, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Les données figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, n'ont pas pour fonction d'établir une continuité entre la valeur de l'actif net par action de catégorie A à l'ouverture et à la clôture des périodes. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités a été établie d'après le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période, et toutes les autres données ont été établies selon le nombre réel d'actions en circulation à la date pertinente.

Actif net par action de catégorie A¹

		31 décembre				
	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Pour la période/l'exercice clos le	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période/l'exercice ²	6,49	7,95	5,91	10,06	9,74	7,46
Augmentation (diminution) liée aux activités³						
Total des revenus	0,37	0,76	0,72	0,74	0,72	0,72
Total des charges	(0,10)	(0,11)	(0,18)	(0,27)	(0,26)	(0,17)
Distributions sur les actions privilégiées	(0,27)	(0,54)	(0,54)	(0,50)	(0,47)	(0,47)
Gains (pertes) réalisés	0,08	0,14	0,16	0,35	0,51	0,23
Gains (pertes) latents	3,37	(1,31)	3,01	(3,48)	1,13	3,17
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	3,45	(1,06)	3,17	(3,16)	1,63	3,48
Distributions aux porteurs d'actions de catégorie A^{2,4} :						
Dividendes	s. o.	0,07	0,02	0,18	0,25	0,14
Remboursement de capital	s. o.	0,33	1,18	1,02	0,95	1,06
Total des distributions aux porteurs d'actions de catégorie A	0,60	0,40	1,20	1,20	1,20	1,20
Actif net à la clôture de la période/l'exercice²	9,40	6,49	7,95	5,91	10,06	9,74

¹ L'information financière est préparée conformément aux Normes internationales d'information financière.

² L'actif net par action de catégorie A et les distributions par action de catégorie A sont établis selon le nombre réel d'actions de catégorie A en circulation à la date pertinente.

³ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action de catégorie A a été calculée d'après le nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période.

⁴ Les répartitions aux fins fiscales pour la période close le 30 juin 2021 ne seront disponibles qu'à la fin de l'exercice.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

Au	31 décembre					
	30 juin 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valeur liquidative (en milliers de \$) – incluant les actions privilégiées	578 539	442 266	489 996	411 952	445 160	362 272
Nombre d'actions de catégorie A en circulation (en milliers)	29 817	26 818	27 296	25 888	22 194	18 348
Ratio des frais de gestion (RFG) – actions de catégorie A ¹	8,68 %	13,01 %	9,98 %	9,75 %	8,52 %	8,37 %
Ratio des frais d'opérations ²	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ³	3,05 %	3,16 %	6,06 %	5,75 %	9,48 %	6,06 %
Valeur liquidative par unité (\$) ⁴	19,54	16,63	18,09	16,04	20,17	19,86
Valeur liquidative par action de catégorie A (\$)	9,40	6,49	7,95	5,91	10,06	9,74
Valeur liquidative par action privilégiée (\$) ⁵	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Cours de clôture – actions de catégorie A (\$)	9,60	7,20	7,97	6,68	9,96	9,72
Cours de clôture – actions privilégiées (\$)	10,25	10,35	10,31	9,84	10,11	10,12

¹ Le RFG des actions de catégorie A est établi selon les exigences du Règlement 81-106 et comprend le total des charges du Fonds pour la période indiquée, y compris les distributions sur les actions privilégiées et les frais d'émission, mais exclut les commissions liées aux opérations de placement du portefeuille. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A du Fonds pour la période. Veuillez vous reporter à la rubrique « Ratio des frais de gestion » ci-dessous pour connaître les précisions sur le calcul.

² Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions et des coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

³ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les coûts de transactions que doit payer le Fonds sont élevés, et plus les possibilités qu'un investisseur touche un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est égal au coût des achats, ou au produit des ventes de titres du portefeuille si celui-ci est moins élevé, exception faite de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, divisé par la valeur de marché moyenne de ces placements pour la période.

⁴ Une unité est composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée. La valeur liquidative par unité est établie en fonction de la valeur liquidative du Fonds, pour laquelle les actions privilégiées ne sont pas comptabilisées comme un passif.

⁵ La valeur liquidative par action privilégiée exclut les distributions à verser sur les actions privilégiées.

Ratio des frais de gestion

Le RFG par action de catégorie A, qui comprend les distributions sur les actions privilégiées et les frais d'émission s'est établi à 8,68 % au cours du premier semestre de 2021, comparativement à 13,01 % en 2020. Cette diminution de 4,33 % s'explique essentiellement par une hausse de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A, qui a réduit le coût du levier financier. Les distributions sur les actions privilégiées, en pourcentage de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A, ont été plus faibles en 2021 qu'en 2020.

Compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées et des frais d'émission, le RFG par action de catégorie A s'est établi à 1,58 % au cours du premier semestre de 2021, contre 2,22 % en 2020, en raison des paiements de charges fixes dans un contexte de hausse de la valeur liquidative moyenne des actions de catégorie A.

Le RFG par unité s'est établi à 4,02 % au cours du premier semestre de 2021, comparativement à 4,36 % en 2020. Le RFG par unité, compte non tenu des distributions sur les actions privilégiées (couvertes par les revenus de dividendes du portefeuille) et des frais d'émission, s'est établi à 0,73 % au cours du premier semestre de 2021, en baisse par rapport à 0,74 % en 2020. Ce ratio rend davantage compte de l'efficacité actuelle de l'administration du Fonds.

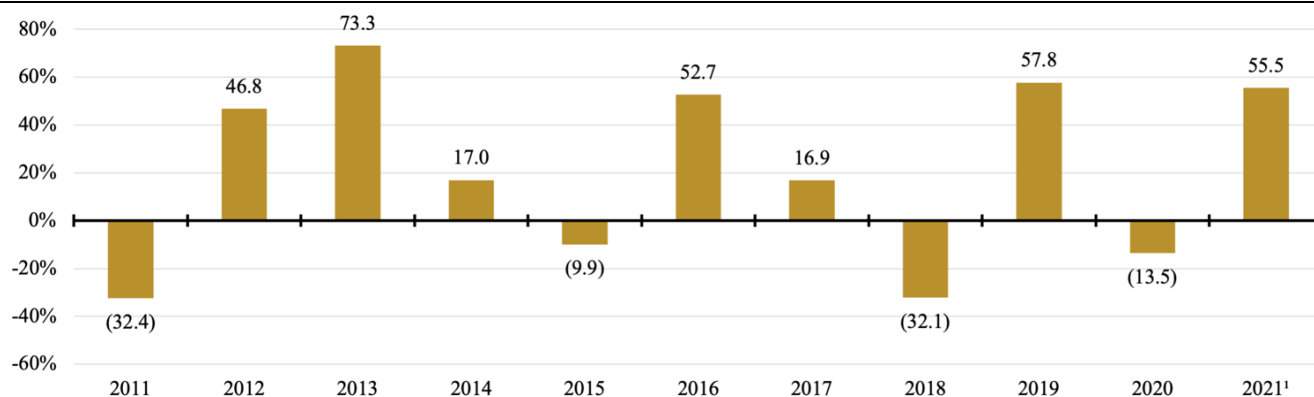
RENDEMENT PASSÉ

Le graphique et le tableau suivants illustrent le rendement passé du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur. Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité (chaque unité étant composée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée) et supposent que les distributions (y compris les distributions réputées fondées sur la valeur intrinsèque des bons de souscription aux environs de leur date d'exercice) versées par le Fonds sur les actions de catégorie A et sur les unités au cours des périodes indiquées ont été réinvesties (respectivement, à la valeur liquidative par action de catégorie A et par unité) dans des actions de catégorie A et des unités supplémentaires du Fonds.

Le graphique ci-après illustre le rendement d'une action de catégorie A et d'une unité du Fonds pour les périodes closes du 31 décembre 2011 au 30 juin 2021. Il indique le pourcentage de variation de la valeur d'un placement dans une action de catégorie A et dans une unité entre le premier et le dernier jour de chaque période.

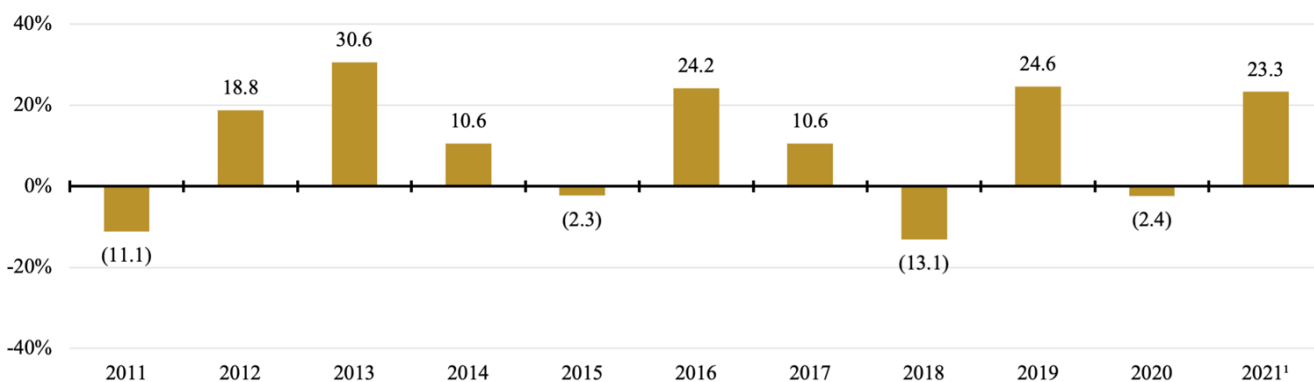
Rendements annuels

Actions de catégorie A LBS



¹ Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

Unité LBS



¹ Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Au 30 juin 2021

Valeur liquidative totale¹		578 538 637 \$
Composition du portefeuille	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Banques	61,8	62,4
Assurance	37,8	38,4
Trésorerie et placements à court terme	0,4	0,4
Autres passifs nets		(1,2)
Total	100,0	100,0
Placements		% de la valeur liquidative
Banque de Montréal	10,9	11,0
Banque Nationale du Canada	10,5	10,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	10,5	10,6
Great-West Lifeco Inc.	10,4	10,5
Banque Royale du Canada	10,2	10,3
La Banque Toronto-Dominion	10,0	10,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	9,7	9,8
iA Société financière inc.	9,4	9,6
Financière Sun Life inc.	9,2	9,3
Société Financière Manuvie	8,8	9,0
Trésorerie et placements à court terme	0,4	0,4
Total	100,0	101,2

¹ La valeur liquidative du Fonds tient compte de la valeur des actions privilégiées.

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard des plans et des intentions futurs, de la croissance, des résultats, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « planifions », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes importants. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances, sauf si la loi l'exige.