
DIVIDEND SELECT 15 CORP.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2017

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2017. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers annuels 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.dividendselect15.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.dividendselect15.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

La Société investit dans un portefeuille d'actions ordinaires porteuses de dividendes comprenant 15 des 20 sociétés canadiennes suivantes :

Banque de Montréal	Power Corporation du Canada
BCE Inc.	Banque Royale du Canada
Banque Canadienne Impériale de Commerce	Financière Sun Life Inc.
CI Financial Corp.	TELUS Corporation
Enbridge Inc.	La Banque de Nouvelle-Écosse
EnCana Corporation	La Banque Toronto-Dominion
Great-West Lifeco Inc.	Thomson Reuters Corporation
Husky Energy Inc.	Groupe TMX Inc.
Les Compagnies Loblaw limitée	TransAlta Corporation
Banque Nationale du Canada	TransCanada Corporation

Le gestionnaire de placements de la Société, Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), sélectionnera 15 des sociétés listées précédemment pour son portefeuille en fonction de l'évaluation qu'il effectue occasionnellement pour déterminer les sociétés qui versent régulièrement des dividendes et qui ont un fort potentiel de croissance. En complément des dividendes reçus sur le portefeuille et afin de réduire les risques, la Société aura activement recours à des ventes d'options d'achat couvertes.

Objectifs de placement

Les objectifs de la Société sont d'offrir aux porteurs d'actions de participation :

- (i) des distributions mensuelles en espèces, actuellement à un taux cible annualisé de 10 %, calculé sur le cours moyen pondéré en fonction du volume des actions de participation calculé sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent;
- (ii) une possibilité de plus-value du capital.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 26 février 2018. 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

L'exercice clos le 30 novembre 2017 a été caractérisé par une accélération synchronisée de la croissance mondiale et la performance record des marchés financiers.

L'économie canadienne a continué de s'améliorer tout au long de l'année, stimulée par la croissance généralisée de l'économie mondiale et la hausse des prix des produits de base, les taux d'intérêt relativement bas et le faible taux de chômage. Les marchés financiers canadiens ont profité de la solide performance des marchés américains, dynamisée par les attentes élevées suscitées par les mesures de relance budgétaires, comme la dérèglementation, les baisses d'impôts et les dépenses en infrastructures. La Banque du Canada a relevé son taux du financement à un jour pour la première fois en près de sept ans en juillet, puis pour une seconde fois en septembre, prenant ainsi acte de l'amélioration de la situation économique. Même si les négociations sur l'ALÉNA et les problèmes de compétitivité découlant des réformes fiscales et réglementaires adoptées aux États-Unis ont soulevé quelques inquiétudes pendant la dernière moitié de l'année, la plupart des banques et sociétés d'assurance canadiennes composant le portefeuille ont atteint ou presque atteint des rendements records.

L'exercice clos le 30 novembre 2017 a été marqué par un niveau élevé d'incertitude politique accompagné d'une excellente performance des marchés financiers et d'une accélération de la croissance économique. Les marchés financiers canadiens ont profité de la solide performance des marchés américains et ont terminé l'exercice en force.

Les principales sociétés détenues en portefeuille font partie des sociétés de l'indice S&P TSX 60 qui versent le plus de dividendes. De plus, comme la plupart des sociétés détenues en portefeuille affichent une croissance continue des dividendes, ces placements devraient demeurer relativement intéressants compte tenu du contexte de faiblesse des taux d'intérêt.

Une assemblée extraordinaire des porteurs d'actions de participation de la Société a été tenue le 25 octobre 2017 (assemblée des porteurs d'actions) au cours de laquelle les changements suivants ont été approuvés par les porteurs d'actions :

- 1) La période d'activité de la Société a été prolongée de façon indéfinie, sa date de dissolution initialement fixée au 1^{er} décembre 2017 ayant été supprimée, mais tous les droits de rachat ont été conservés.
- 2) La convention de gestion et la convention de gestion de placements ont été modifiées pour réduire les frais de gestion versés à Quadravest de 0,75 % à 0,70 % de la valeur liquidative de la Société et pour changer la structure des frais de manière à ce que la Société ne verse qu'une seule catégorie de frais de gestion à Quadravest, les frais de service payables aux

courtiers étant à la charge de cette dernière. Ce changement permettra de réduire les frais annuels totaux payés par la Société de 1,15 % à 1,10 % de sa valeur liquidative. Quadravest continuera de verser les frais de service aux courtiers enregistrés dont les clients détiennent des actions de participation.

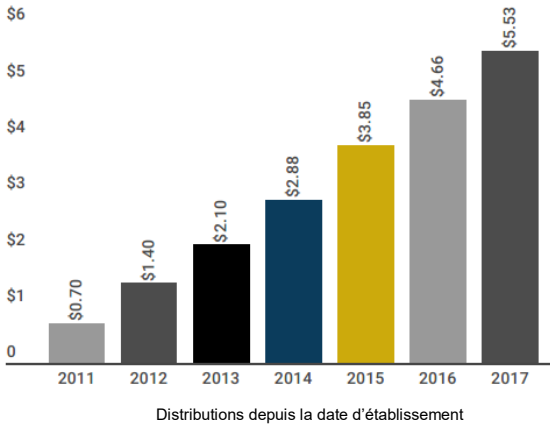
À la clôture de l'exercice, le 30 novembre 2017, l'actif net de la Société s'élevait à 8,50 \$ par action de participation, après le paiement d'une distribution de 0,87 \$ par action. Le total des distributions versées depuis la date d'établissement de la société est de 5,53 \$ par action.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 76,2 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 participation – Distributions

Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 0,8681 \$ par action.



5.53

Cumul des distributions versées depuis la date d'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Depuis le 1^{er} décembre 2017, par suite de l'adoption d'une proposition présentée à l'assemblée des porteurs d'actions, la convention de gestion et la convention de gestion des placements ont été modifiées pour réduire les frais de gestion payables à Quadravest de 0,75 % à 0,70 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la date d'évaluation à la fin de chaque mois, et pour changer la structure des frais de manière à ce que la Société ne verse qu'une seule catégorie de frais de gestion à Quadravest, les frais de service payables aux courtiers étant à la charge de cette dernière. Ce changement permettra de réduire les frais annuels totaux payés par la Société de 1,15 % à 1,10 % de sa valeur liquidative. Quadravest continuera de verser les frais de service aux courtiers enregistrés dont les clients détiennent des actions de participation.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest, à titre de gestionnaire de placement et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société, tel qu'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 annuels 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 action de participation à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par action de la Société

	Exercices clos les 30 novembre ⁴⁾				
	2017	2016	2015	2014	2013
Actif net par action de participation à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	8,69	8,49	9,97	9,74	9,17
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,31	0,33	0,34	0,34	0,32
Total des charges	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,16)	(0,14)
Gains réalisés de l'exercice	0,21	0,05	0,25	0,44	0,37
Gains (pertes) latents de l'exercice	0,32	0,75	(0,98)	0,39	0,72
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	0,69	0,99	(0,54)	1,01	1,27
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(0,21)	(0,05)	(0,98)	(0,35)	(0,24)
Dividendes sur gains en capital	(0,66)	(0,76)	-	(0,43)	(0,46)
Total des distributions	(0,87)	(0,81)	(0,98)	(0,78)	(0,70)
Actif net par action de participation à la clôture de l'exercice	8,50	8,69	8,49	9,97	9,73

- 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 en fonction du nombre moyen pondéré d'actions de participation en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions sur les actions de participation sont établies, pour l'exercice, en fonction du nombre d'actions de participation 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) Les données par unité présentées à partir de 2014 sont tirées des états financiers semestriels de la Société, ainsi que des états financiers annuels audités, qui ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Les données par unité présentées pour les exercices antérieurs à 2014 sont tirées des états financiers annuels audités de la Société préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada définis dans la Partie V du *Manuel de CPA Canada*.

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

	Exercices clos les 30 novembre				
	2017	2016	2015	2014	2013
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	77,1 \$	78,8 \$	80,3 \$	77,3 \$	79,4 \$
Nombre d'actions de participation en circulation	8 969 588	9 071 688	9 455 088	7 755 088	8 154 120
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,71 %	1,59 %	1,63 %	1,56 %	1,55 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,71 %	1,59 %	2,72 %	1,65 %	2,17 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	13,97 %	2,44 %	17,2 %	36,80 %	98,5 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,04 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,10 %
Cours de clôture (TSX) :	8,71 \$	8,63 \$	8,62 \$	10,33 \$	9,51 \$

1) Données arrêtées 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 l'exercice en question et exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de l'exercice.

3) Les frais d'émission d'actions, qui correspondent à la rémunération des placeurs pour compte et aux 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 l'actif net par action pour ces placements.

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 l'exercice. 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 autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne au cours de l'exercice.

FRAIS DE GESTION

Aux termes de la convention de gestion et de gestion de placements, Quadravest a droit à des frais de gestion à un taux annuel correspondant à 0,75 % de la valeur liquidative de la Société calculée à la date d'évaluation à la fin de chaque mois, et à un montant correspondant aux frais de service de 0,40 % payables aux courtiers, majorés des taxes applicables.

Les frais de gestion 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, ainsi que 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.

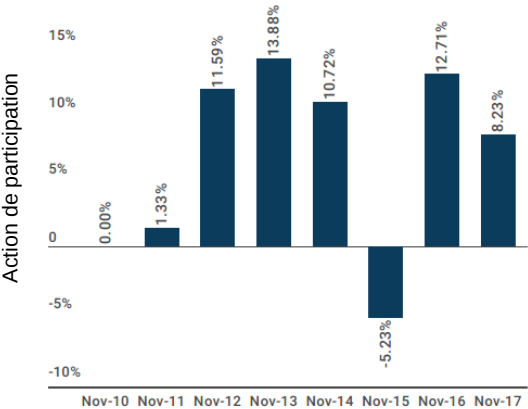
Depuis le 1^{er} décembre 2017, par suite de l'adoption d'une proposition présentée à l'assemblée des porteurs d'actions, la convention de gestion et la convention de gestion des placements ont été modifiées pour réduire les frais de gestion payables à Quadravest de 0,75 % à 0,70 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la date d'évaluation à la fin de chaque mois, et pour changer la structure des frais de manière à ce que la Société ne verse qu'une seule catégorie de frais de gestion à Quadravest, les frais de service payables aux courtiers étant à la charge de cette dernière. Ce changement permettra de réduire les frais annuels totaux payés par la Société de 1,15 % à 1,10 % de sa valeur liquidative. Quadravest continuera de verser les frais de service aux courtiers enregistrés dont les clients détiennent des actions de participation.

RENDEMENT PASSE

Rendement annuel

Le graphique à barres qui suit présente le rendement passé des actions de participation depuis l'établissement. Chaque barre du graphique représente en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse d'une action de participation 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) Le rendement présenté pour l'exercice clos le 30 novembre 2010 est celui de la période initiale comprise entre le 18 novembre 2010 et le 30 novembre 2010

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un an, de trois ans et de cinq ans closes le 30 novembre 2017 et depuis la date d'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Depuis la date d'établissement
Actions de participation	8,23 %	4,95 %	7,83 %	7,44 %
INDICE BOURSIER				
Indice S&P/TSX 60 ¹⁾	10,33 %	6,48 %	9,52 %	6,72 %

- 1) Comme les placements de la Société ne portent que sur un nombre limité de titres spécifiques et qu'un programme de vente d'options d'achat couvertes a été établi pour générer des revenus supplémentaires, la structure d'investissement de la Société est tout à fait particulière. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait ainsi ne pas être appropriée.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 30 novembre 2017

Nom	Pondération (%)
La Banque Toronto-Dominion	9,3
Banque Royale du Canada	9,0
BCE Inc.	8,0
Banque Canadienne Impériale de Commerce	7,7
Enbridge Inc.	7,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	7,4
TransCanada Corporation	7,0
Power Corporation du Canada	6,0
Financière Sun Life inc.	5,9
Banque Nationale du Canada	5,9
Thomson Reuters Corp.	5,5
CI Financial Corp.	5,2
Telus Corporation	4,9
Husky Energy Inc.	2,7
TransAlta Corporation	1,8
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	93,8
Trésorerie	9,3
Autres actifs (passifs), montant net	(3,1)
	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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

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

Les états financiers de Dividend Select 15 Corp. (la « Société ») et l'ensemble des informations figurant dans le présent rapport annuel relèvent de la responsabilité de la direction et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société.

La Société utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été dressés selon les Normes internationales d'information financière. 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.

La Société a, sur approbation du conseil d'administration, retenu les services du cabinet d'experts-comptables PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur de la Société. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers de la Société selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada lui permettant de donner aux porteurs d'actions son opinion sur les états financiers. L'auditeur a accès sans réserve au comité d'audit pour discuter de ses constatations.