



DIVIDEND SELECT 15 CORP.

**RAPPORT SEMESTRIEL 2021
(NON AUDITÉ)**

Dividend Select



Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant la Société. Les énoncés prospectifs comprennent les énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes. En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre la Société, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur des prévisions et des projections actuelles à l'égard d'événements futurs et sont par conséquent intrinsèquement assujettis, entre autres facteurs, aux risques, incertitudes et hypothèses concernant la Société et la conjoncture économique.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas une garantie de rendement futur, et les événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif de la Société. Plusieurs facteurs importants peuvent expliquer les divergences entre les prévisions et les événements réels, notamment la situation économique et politique et les conditions des marchés, les taux de change et d'intérêt, l'évolution des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, la modification de règlements gouvernementaux, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

La liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Nous vous invitons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que les autres facteurs pertinents, avant de prendre toute décision de placement, et nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Bien que la Société s'attende actuellement à ce que des événements et faits nouveaux puissent donner lieu à des changements de position, elle ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs.

DIVIDEND SELECT 15 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.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	Banque Royale du Canada
BCE Inc.	Financière Sun Life inc.
Banque Canadienne Impériale de Commerce	Corporation TC Énergie
Cenovus Energy Inc.	TELUS Corporation
CI Financial Corp.	La Banque de Nouvelle-Écosse
Enbridge Inc.	La Banque Toronto-Dominion
Great-West Lifeco Inc.	Thomson Reuters Corporation
Les Compagnies Loblaw Limitée	Groupe TMX Inc.
Banque Nationale du Canada	TransAlta Corporation
Ovintiv Inc.	
Power Corporation du Canada	

Le gestionnaire de portefeuilles 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 sur les trois derniers jours de bourse du mois précédent;
- ii) un potentiel 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 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.

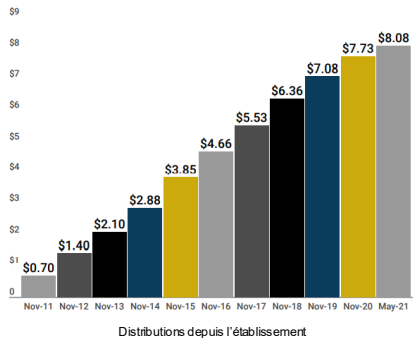
À la clôture de la période, le 31 mai 2021, l'actif net par action de participation s'élevait à 7,39 \$, après le paiement d'une distribution de 0,34 \$ par action. Le total des distributions versées depuis l'établissement de la société est de 8,08 \$ par action.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 44,6 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 la période est de 0,3416 \$ par action.



 8.08
Cumul des distributions versées 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, 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 action de participation à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par action de participation de la Société

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actif net par action de participation à l'ouverture de la période ¹⁾	6,50	7,61	7,36	8,50	8,69	8,49
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,14	0,31	0,32	0,31	0,31	0,33
Total des charges	(0,07)	(0,12)	(0,12)	(0,12)	(0,15)	(0,14)
Gains réalisés de la période	(0,07)	0,22	0,44	0,11	0,21	0,05
Gains (pertes) latents de la période	1,23	(1,10)	0,33	(0,60)	0,32	0,75
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	1,23	(0,69)	0,97	(0,30)	0,69	0,99
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,23)	(0,44)	(0,29)	(0,73)	(0,66)	(0,76)
Dividendes sur gains en capital	(0,11)	(0,21)	(0,43)	(0,10)	(0,21)	(0,05)
Total des distributions	(0,34)	(0,65)	(0,72)	(0,83)	(0,87)	(0,81)
Actif net par action de participation à la clôture de la période	7,39	6,50	7,61	7,36	8,50	8,69

- 1) L'actif net par action de participation correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'actions de participation 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 la période.
- 3) Les distributions sur les actions de participation sont établies, pour la période, 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.

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) ¹⁾	44,6 \$	40,8 \$	58,1 \$	72,7 \$	76,3 \$	78,8 \$
Nombre d'actions de participation en circulation	6 031 341	6 276 241	7 631 077	9 883 588	8 969 588	9 071 688
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,82 %	1,75 %	1,56 %	1,47 %	1,71 %	1,59 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,82 %	1,75 %	1,56 %	2,04 %	1,71 %	1,59 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	2,37 %	5,32 %	0,00 %	7,84 %	13,97 %	2,44 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,10 %	0,09 %	0,04 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %
Cours de clôture (TSX) :	8,00 \$	6,45 \$	7,43 \$	7,08 \$	8,71 \$	8,63 \$

- 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) 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 la valeur liquidative par action de 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 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 au cours de la période.

FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion et la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion, à un taux annuel de 1,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la date d'évaluation mensuelle. C'est à même ces frais de gestion que Quadravest paie aux courtiers des frais de service, à un taux de 0,40 %.

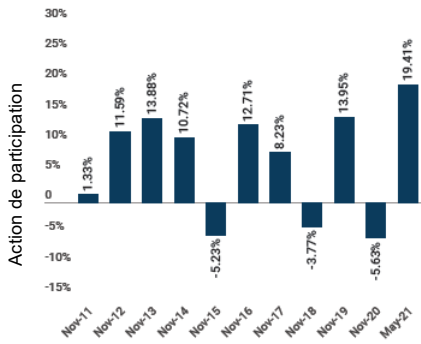
Les frais de gestion ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes, ainsi 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.

RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

Le graphique à barres qui suit présente le rendement passé des actions de participation pour chacun des dix derniers exercices. Chaque barre du graphique représente en pourcentage la variation à la hausse ou à la baisse d’une action de participation 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 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.



APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 31 mai 2021

Nom	Pondération (%)
La Banque Toronto-Dominion	9,4
Banque Nationale du Canada	8,9
Banque Royale du Canada	8,2
Thomson Reuters Corporation	8,1
Enbridge Inc.	7,6
Power Corporation du Canada	7,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	6,6
Corporation TC Énergie	6,4
Financière Sun Life inc.	6,3
BCE Inc.	6,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,6
TELUS Corporation	5,3
CI Financial Corp.	5,2
TransAlta Corporation	4,9
Cenovus Energy Inc.	2,9
Cenovus Energy Inc. – bons de souscription	0,1
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	98,8
Trésorerie	2,1
Autres actifs (passifs), montant net	-0,9
	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 intermédiaires de Dividend Select 15 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.

Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par un auditeur indépendant de la Société conformément aux normes des Comptables professionnels agréés.



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 MAI 2021 ET AU 30 NOVEMBRE 2020 (NON AUDITÉ)

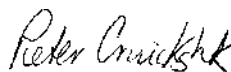
	31 mai 2021 (\$)	30 novembre 2020 (\$)
ACTIF		
Placements	44 074 366	38 114 089
Trésorerie	950 014	3 122 943
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	207 253	207 067
	45 231 633	41 444 099
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	181 587	231 073
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	76 708	80 185
Distributions à payer	373 461	316 950
Actions de catégorie B	20	20
	631 776	628 228
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES	44 599 857	40 815 871
Nombre d'actions de participation	6 031 341	6 276 241
Actif net par action de participation	7,39 \$	6,50 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration



WAYNE FINCH

Administrateur



PETER CRUICKSHANK

Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL****POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)**

	2021	2020
	(\$)	(\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés (note 5)		
Gain (perte) net réalisé	(404 356)	1 128 361
Variation nette de la plus-value/moins-value latente	7 587 760	(10 772 733)
Dividendes	853 685	1 180 801
Intérêts à distribuer	-	7 157
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	8 037 089	(8 456 414)
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	(94)	587
	8 036 995	(8 455 827)
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	236 626	268 421
Honoraires d'audit	10 223	11 097
Jetons de présence des administrateurs	11 792	11 792
Frais du comité d'examen indépendant	1 154	1 154
Droits de garde	39 485	34 634
Frais juridiques	19 091	23 033
Information aux actionnaires	8 643	8 170
Autres charges d'exploitation	26 096	30 043
Taxe de vente harmonisée	38 627	39 817
Coûts de transactions	20 459	21 203
	412 196	449 364
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	7 624 799	(8 905 191)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable (note 8)	1,23	(1,24)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET****ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES****POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)**

	2021 (\$)	2020 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à l'ouverture de la période	40 815 871	58 067 018
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	7 624 799	(8 905 191)
Rachats d'actions de participation	(1 726 545)	(8 156 113)
Distributions sur les actions de participation		
Dividendes canadiens	(1 418 094)	(986 722)
Dividendes sur gains en capital	(696 174)	(1 471 695)
	<u>(2 114 268)</u>	<u>(2 458 417)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>3 783 986</u>	<u>(19 519 721)</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à la clôture de la période	<u>44 599 857</u>	<u>38 547 297</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2021 (\$)	2020 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	7 624 799	(8 905 191)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	404 356	(1 128 361)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(7 587 760)	10 772 733
Acquisition de placements, après primes sur options	(920 891)	(59 974)
Produit de la vente de placements	2 094 532	9 810 918
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	(186)	(56 353)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	(3 477)	(24 193)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>1 611 373</u>	<u>10 409 579</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montants versés au rachat d'actions de participation	(1 726 545)	(8 156 113)
Distributions sur les actions de participation	(2 057 757)	(2 615 581)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(3 784 302)</u>	<u>(10 771 694)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	(2 172 929)	(362 115)
Trésorerie à l'ouverture de la période	<u>3 122 943</u>	<u>3 557 976</u>
Trésorerie à la clôture de la période	<u>950 014</u>	<u>3 195 861</u>
Dividendes reçus*	853 499	1 124 448
Intérêts reçus*	-	7 157

* Compris dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

AU 31 MAI 2021 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
	Principaux placements		
	Actions ordinaires canadiennes		
36 400	La Banque de Nouvelle-Écosse	2 628 901	2 956 044
45 200	BCE Inc.	2 268 162	2 703 864
17 600	Banque Canadienne Impériale de Commerce	1 688 871	2 476 496
103 400	CI Financial Corp.	2 483 493	2 318 228
129 176	Cenovus Energy Inc.	3 650 426	1 303 386
10 719	Cenovus Energy Inc. – bons de souscription	50 701	55 310
73 800	Enbridge Inc.	3 322 722	3 387 420
41 900	Banque Nationale du Canada	1 958 560	3 980 919
81 600	Power Corporation du Canada	2 286 082	3 210 960
29 600	Banque Royale du Canada	2 314 950	3 676 616
43 600	Financière Sun Life inc.	1 840 069	2 820 048
46 900	Corporation TC Énergie	2 428 620	2 857 148
87 400	TELUS Corporation	1 687 193	2 368 540
30 874	Thomson Reuters Corporation	1 577 353	3 605 466
48 000	La Banque Toronto-Dominion	2 241 921	4 171 200
199 700	TransAlta Corporation	2 551 917	2 182 721
	Total des principales actions du portefeuille (100,4 %)	34 979 941	44 074 366

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 31 MAI 2021 (NON AUDITÉ)

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
Options d'achat vendues (100 actions par contrat)			
Options d'achat canadiennes vendues			
(50)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 80 \$, juin 2021	(4 250)	(8 426)
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 82 \$, juillet 2021	(1 325)	(2 263)
(50)	BCE Inc. à 60 \$, juillet 2021	(3 200)	(2 700)
(50)	BCE Inc. à 60,50 \$, juillet 2021	(1 550)	(1 100)
(30)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 140 \$, juillet 2021	(3 130)	(8 475)
(300)	Enbridge Inc. à 48 \$, juillet 2021	(18 000)	(8 550)
(10)	Banque Nationale du Canada à 96 \$, juin 2021	(500)	(750)
(30)	Banque Nationale du Canada à 98 \$, juillet 2021	(1 266)	(1 710)
(10)	Banque Nationale du Canada à 98 \$, juin 2021	(241)	(250)
(150)	Banque Royale du Canada à 120 \$, juin 2021	(15 850)	(70 875)
(20)	Banque Royale du Canada à 128 \$, juillet 2021	(2 013)	(1 840)
(25)	Financière Sun Life inc. à 66 \$, juillet 2021	(2 175)	(1 825)
(74)	Financière Sun Life inc. à 67 \$, juin 2021	(4 292)	(999)
(150)	Corporation TC Énergie à 62 \$, juin 2021	(7 350)	(4 875)
(75)	TELUS Corporation à 27 \$, juin 2021	(900)	(2 175)
(75)	TELUS Corporation à 28 \$, juillet 2021	(750)	(938)
(100)	Thomson Reuters Corp. à 115 \$, juillet 2021	(28 050)	(41 750)
(100)	La Banque Toronto-Dominion à 86 \$, juin 2021	(6 300)	(15 100)
(25)	La Banque Toronto-Dominion à 90 \$, juin 2021	(1 941)	(338)
(250)	TransAlta Corporation à 11,50 \$, juin 2021	(5 500)	(2 250)
(400)	TransAlta Corporation à 12 \$, juillet 2021	(6 400)	(4 398)
Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,4 %)		(114 983)	(181 587)
		34 864 958	43 892 779
Moins : ajustements au titre des coûts de transactions		(20 765)	
Total des placements (100,0 %)		34 844 193	43 892 779

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

1. Constitution

Dividend Select 15 Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable établie le 26 août 2010 en vertu des lois de la province d'Ontario. Elle est entrée en activité le 19 novembre 2010. Elle a pour gestionnaire et pour gestionnaire de portefeuille Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest » ou le « gestionnaire »). L'adresse du siège social de la Société est le 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2. La Société investit essentiellement dans un portefeuille géré activement, constitué d'actions ordinaires de 15 sociétés canadiennes à grande capitalisation sélectionnées parmi une liste de 20 sociétés. Elle utilise une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes en complément du revenu tiré du portefeuille.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS) applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment International Accounting Standards (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 novembre 2020, qui ont été établis selon les IFRS.

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 15 juillet 2021.

3. Principales méthodes comptables

Un résumé des principales méthodes comptables appliquées par la Société figure ci-après.

Placements et instruments financiers

La Société classe ses placements, y compris les instruments dérivés, selon le modèle économique qu'elle a adopté pour les gérer et selon les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et sa performance est évaluée d'après la méthode de la juste valeur. La Société n'a pas fait le choix de désigner irrévocablement les actions comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG). Par conséquent, tous les placements, y compris les instruments dérivés, sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Les obligations de la Société au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables sont présentées au montant de rachat annuel, qui correspond approximativement à la juste valeur. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, puis au coût amorti par la suite, qui correspond approximativement à la juste valeur.

La Société comptabilise les achats et ventes normalisés d'instruments financiers à la date de transaction, qui est la date à laquelle elle s'engage à acheter ou à vendre l'instrument. Les coûts de transactions, comme les commissions de courtage, liés aux actifs et aux passifs financiers à la JVRN sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés, et les coûts de transactions liés aux instruments financiers qui ne sont pas évalués à la JVRN sont inclus dans la valeur comptable de ces instruments. Un actif financier est décomptabilisé lorsque le droit de recevoir les flux de trésorerie provenant du placement est arrivé à expiration ou a été cédé et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif. Les dividendes sont comptabilisés à titre de revenus à la date ex-dividende. Les gains et les pertes réalisés et la plus-value ou la moins-value latente sont calculés selon la méthode du coût moyen. Le coût des placements est déterminé selon la méthode du coût moyen.

Les primes reçues sur les options vendues sont, tant que ces options sont en cours, inscrites à titre de passif dans l'état de la situation financière et évaluées à un montant correspondant à la valeur de marché d'une option qui aurait pour effet de dénouer la position. Les gains ou les

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

pertes réalisés à l'expiration ou à l'exercice de l'option sont constatés à titre de gain (perte) net réalisé sur les placements et dérivés dans l'état du résultat global.

Comme les actions de catégorie B ont priorité de rang sur les actions de participation et ne sont pas subordonnées aux autres catégories d'instruments remboursables, elles ont été classées dans les passifs financiers. Ces actions sont comptabilisées au coût amorti.

Les actions de participation peuvent être rachetées au gré du porteur chaque mois ou chaque année. Ces actions sont donc assorties de multiples obligations contractuelles et sont présentées en tant que passifs financiers.

La valeur liquidative de la Société est déterminée conformément aux exigences des lois, notamment du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, et est utilisée aux fins de traitement des opérations sur actions. Aux fins de la présentation de l'information financière, l'actif net de la Société correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables (l'« actif net de la Société »).

Évaluation des placements

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les actions et les options) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la date de présentation de l'information financière. La Société utilise le dernier cours pour les actifs financiers et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, Quadravest détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. La politique de la Société consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à la date de l'événement ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

La juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée au moyen de techniques d'évaluation. La Société utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui reposent sur les conditions qui prévalent sur le marché à chaque date de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options et d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché et fondées au maximum sur des données de marché observables. Voir la note 5 pour de plus amples renseignements sur les évaluations de la juste valeur de la Société.

Trésorerie

La trésorerie est constituée de dépôts à vue auprès d'une institution financière.

Conversion de devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société. La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie dans la monnaie fonctionnelle de la Société aux taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements, les revenus et les charges sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de transaction.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

Frais de gestion et frais d'administration

Les frais de gestion et les frais d'administration sont constatés progressivement par la Société à mesure que QuadraVest fournit ses services. Voir la note 7 pour de plus amples renseignements sur le calcul des frais de gestion et des frais d'administration de la Société.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable, correspond à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables, divisée par le nombre moyen pondéré de ces actions en circulation au cours de la période. Voir la note 8 pour en connaître le calcul.

Impôt

La Société est considérée comme une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt ») et, à ce titre, elle est assujettie à l'impôt sur son revenu net pour chaque année d'imposition, y compris sur ses gains en capital nets imposables réalisés, le cas échéant, au taux applicable aux sociétés de placement à capital variable. Les règles fiscales générales applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent également aux sociétés de placement à capital variable. Cependant, les impôts payables sur les gains en capital nets réalisés sont remboursables selon une formule au moment du rachat d'actions ou du versement de dividendes aux actionnaires à partir du compte de dividendes de gains en capital.

Les intérêts et les revenus de source étrangère sont imposés aux taux normaux d'imposition applicables aux sociétés de placement à capital variable, et peuvent être réduits au moyen des déductions permises à des fins fiscales.

Toutes les charges de la Société, frais de gestion, frais d'administration et charges d'exploitation compris, sont prises en compte pour établir son passif d'impôt total.

La Société étant une société de placement à capital variable, les dividendes imposables qu'elle reçoit de sociétés canadiennes imposables sont assujettis à un impôt de 38 1/3 % en vertu de la partie IV de la Loi de l'impôt. Cet impôt est entièrement remboursable au versement de dividendes imposables aux actionnaires, à raison de 1,15 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes versés. Tout impôt ainsi versé figure à titre de montant à recevoir jusqu'au recouvrement par versement aux actionnaires de dividendes tirés du revenu net de placement. Tant que la Société sera admissible à titre de société de placement à capital variable, tout impôt sur les gains en capital nets imposables réalisés sera remboursable au moment de la distribution des gains aux actionnaires sous forme de dividendes ou au moment du rachat d'actions à la demande des actionnaires. En raison du mécanisme de remboursement au titre des gains en capital et des remboursements en vertu de la partie IV, la Société recouvre tout impôt canadien sur le revenu qu'elle a payé sur les gains en capital et les dividendes canadiens imposables. La Société a ainsi déterminé qu'en substance, elle n'était pas assujettie à l'impôt. L'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital et à d'autres différences temporaires n'a donc pas été reflétée à titre d'actif ou de passif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Selon ses estimations, la Société dispose, aux fins fiscales, de pertes autres qu'en capital cumulées de 6 180 383 \$ au 31 mai 2021 (6 180 382 \$ au 30 novembre 2020) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable des périodes futures.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

4. Estimations comptables et jugements critiques

Pour préparer les présents états financiers, la direction a dû faire des estimations et poser des hypothèses fondées sur l'expérience passée, les conditions actuelles et les événements attendus. Lorsque des estimations sont faites, les montants présentés à titre d'actifs, de passifs, de revenus et de charges peuvent différer des montants qui auraient été présentés si l'issue des incertitudes et des événements futurs avait été connue au moment de la préparation des états financiers. Les principales estimations formulées par la Société sont liées à l'évaluation des placements et des instruments dérivés à la juste valeur, tel qu'il est indiqué à la note 5.

5. Gestion du risque lié aux instruments financiers

La Société classe les évaluations de la juste valeur selon une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques, et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables. La hiérarchie des justes valeurs se compose des trois niveaux suivants :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 – Données autres que les prix cotés de niveau 1, directement ou indirectement observables pour les actifs ou les passifs;

Niveau 3 – Données d'entrée non observables concernant l'actif ou le passif.

Le tableau ci-dessous indique le classement des instruments financiers de la Société selon leur niveau dans la hiérarchie des justes valeurs au 31 mai 2021 et au 30 novembre 2020 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 mai 2021				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	44 074 366 \$	-	-	44 074 366 \$
Options	(181 587 \$)	-	-	(181 587 \$)
	43 892 779 \$	-	-	43 892 779 \$

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2020				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	38 114 089 \$	-	-	38 114 089 \$
Options	(231 073 \$)	-	-	(231 073 \$)
	37 883 016 \$	-	-	37 883 016 \$

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes et la juste valeur est classée au niveau 1 lorsque le titre ou le dérivé en question est négocié activement et qu'un cours de marché est disponible. Il n'y a eu aucun transfert ou reclassement entre les niveaux au cours de la période close le 31 mai 2021 ou de l'exercice clos le 30 novembre 2020.

De par la nature de ses activités de placement, la Société est exposée à divers risques financiers : le risque de marché (qui comprend le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les résultats réels peuvent différer considérablement de toute analyse de sensibilité présentée ci-après et l'écart peut être important.

Risque de marché

Tous les placements en valeurs mobilières présentent un risque de perte de capital. Le risque de marché varie selon trois principaux facteurs : le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et les fluctuations du change.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

Risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la valeur des instruments financiers varie en raison de fluctuations des cours (autres que celles provenant du risque de taux d'intérêt et du risque de change).

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 gestionnaire gère le risque de prix en limitant la pondération de chaque titre du portefeuille à un maximum de 10 % de la valeur liquidative de la Société au moment de l'achat.

En outre, le programme de vente d'options d'achat couvertes, qui génère un revenu additionnel pour le portefeuille, peut également contribuer à limiter les effets de la baisse du cours d'une société donnée du portefeuille durant les périodes où il existe une option d'achat couverte sur le titre de cette société.

La Société est exposée à l'autre risque de prix par ses placements en actions et en options vendues. Au 31 mai 2021, si les cours boursiers de ces actions avaient augmenté de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la Société aurait augmenté de 3 467 000 \$ (3 063 000 \$ au 30 novembre 2020). De même, si les cours boursiers de ces actions avaient diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net de la Société aurait diminué de 4 147 000 \$ (3 604 000 \$ au 30 novembre 2020).

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en raison de variations des taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers dans lesquels la Société investit ne portent pas intérêt. Par conséquent, la Société n'est pas exposée à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché, et elle estime que le risque de taux d'intérêt est négligeable (comme à la période précédente).

Risque de change

Le risque de change est le risque que les instruments financiers libellés dans une monnaie autre que le dollar canadien, la monnaie de présentation de la Société, varient en raison de fluctuations des taux de change. Les placements et les autres actifs nets de la Société sont tous libellés en dollars canadiens. Il n'existe donc pas de risque de change.

Autres risques

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'effectuer la totalité de ses paiements à l'échéance. Les opérations de la Société portent toutes sur des options et des titres cotés et sont réglées par l'entremise de courtiers agréés. Le risque de défaillance d'un courtier est jugé minime, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Le paiement d'un achat n'est effectué que lorsque le courtier a reçu les titres. Le risque de crédit lié à la trésorerie est considéré comme faible, la trésorerie étant déposée auprès d'une banque canadienne notée AA (comme à la période précédente).

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque que la Société ne soit pas en mesure de faire face à ses engagements à temps ou à un prix raisonnable. La Société est exposée au risque de liquidité principalement en raison des rachats mensuels et annuels au gré du porteur d'actions de participation. Le délai de préavis pour toutes les demandes de rachat est adéquat. Le portefeuille de la Société est composé de placements très liquides dans des sociétés à grande capitalisation cotées à la Bourse de Toronto (la « TSX »). Toutes les actions de participation sont rachetables au gré du porteur chaque mois ou chaque année. Tous les autres passifs financiers sont exigibles dans les trois mois suivant la clôture de la période.

Risque de concentration

Un placement du portefeuille ne peut pas représenter plus de 10 % de la valeur liquidative de la Société au moment de son achat.

Le portefeuille de placement de la Société est réparti comme suit :

	31 mai 2021	30 novembre 2020
Actions ordinaires canadiennes	98,8 %	93,4 %
Options d'achat vendues	-0,4 %	-0,6 %
Autres actifs, moins les passifs	1,6 %	7,2 %
	<u>100 %</u>	<u>100 %</u>

6. Actions de participation rachetables

Actions de participation et actions de catégorie B

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions de participation et 1 000 actions de catégorie B.

<u>Opérations sur actions de participation</u>	31 mai 2021	31 mai 2020
Ouverture de la période	6 276 241	7 631 077
Émises au cours de la période	-	-
Rachetées au cours de la période	<u>(244 900)</u>	<u>(1 354 836)</u>
Clôture de la période	6 031 341	6 276 241

Les actions de participation ont été initialement émises au prix de 10 \$ l'action. La politique de distribution actuellement en vigueur pour ces actions prévoit un dividende mensuel établi selon un taux annualisé de 10 % appliqué au cours moyen pondéré de ces actions de participation au cours des trois derniers jours de bourse du mois précédent. Les actions de participation se négocient à la TSX sous le symbole « DS ». Leur cours était de 8,00 \$ au 31 mai 2021 (6,45 \$ au 30 novembre 2020).

Les actions de participation peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat à un prix de rachat donné, mais leur rachat a lieu seulement le dernier jour de chaque mois. Les porteurs d'actions qui remettent aux fins de rachat une action de participation au cours du mois de mars d'une année auront le droit de recevoir un montant correspondant à la valeur liquidative par action de participation calculé au dernier jour de ce mois. Le prix de rachat des actions de participation rachetées au cours de tout autre mois est établi en fonction d'une formule de rachat à escompte déterminée. En vertu d'une convention de remise en circulation, la Société peut, sans y être tenue, exiger de l'agent de remise en circulation qu'il fasse de son mieux pour trouver des acheteurs pour les actions de participation remises en vue de leur rachat. Les gains ou les pertes réalisés au rachat d'actions, le cas échéant, sont comptabilisés comme gain (perte) au rachat dans l'état du résultat global.

Le 17 septembre 2010, la Société a émis 1 000 actions de catégorie B au Dividend Select 15 Holding Trust pour une contrepartie de 20 \$.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2021 ET 2020 (NON AUDITÉ)

7. Charges

La Société assume toutes les charges habituelles relatives à son exploitation et à son administration, y compris les droits de garde, la rémunération de l'agent des transferts, les frais juridiques et les honoraires d'audit.

Selon la convention de gestion et la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion, à un taux annuel de 1,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à la date d'évaluation mensuelle. C'est à même ces frais de gestion que Quadravest paie aux courtiers des frais de service, à un taux de 0,40 %.

Des frais de gestion totalisant 236 626 \$ ont été payés au cours de la période (268 421 \$ au 31 mai 2020). Au 31 mai 2021, des frais de gestion et d'administration totalisant 41 295 \$ étaient dus à Quadravest (37 144 \$ au 30 novembre 2020).

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 20 459 \$ pour la période (21 203 \$ au 31 mai 2020).

8. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable

L'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable pour les périodes closes les 31 mai 2021 et 2020 est calculée comme suit :

	2021	2020
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation	7 624 799 \$	(8 905 191 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	6 194 608	7 179 465
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable	1,23 \$	(1,24 \$)

9. Distributions

	31 mai 2021	31 mai 2020
Actions de participation	0,3416 \$	0,3387 \$

10. Gestion du capital

La Société considère que son capital se compose d'actions de participation et d'actions de catégorie B. Les objectifs actuels de gestion de capital de la Société sont de verser des dividendes mensuels réguliers et d'offrir un potentiel de plus-value du capital.

Dans le cadre de la gestion de sa structure de capital, la Société peut modifier le montant des dividendes versés aux porteurs d'actions de participation ou rembourser du capital à ces derniers.

11. Rapprochement entre la valeur liquidative par action de participation et l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable

Au 31 mai 2021 et au 30 novembre 2020, il n'y avait aucun écart entre la valeur liquidative par action de participation utilisée aux fins de traitement des opérations et l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable, aux fins de la présentation de l'information financière.

QUADRAVEST CAPITAL MANAGEMENT INC.

Quadravest Capital Management Inc., société constituée en 1997, a pour objet la création et la gestion de produits à rendement élevé à l'intention des particuliers. Sa stratégie de placement combine le placement dans des actions en fonction des facteurs fondamentaux et la vente d'options d'achat couvertes. Guidée par quatre principes clés, Quadravest fixe des objectifs de placement réalistes permettant à son équipe de poursuivre une stratégie de placement à long terme.

Les quatre principes clés – innovation en matière de produits financiers, discipline de gestion des placements, solidité des résultats pour les investisseurs et excellence du service à la clientèle – sont les quatre piliers de Quadravest. Chaque membre de l'équipe bien soudée de la Société s'engage à respecter ces principes pour assurer une cohérence et une efficacité qui lui sont propres.

Quadravest a réuni plus de 2,5 G\$ dans le cadre de premiers appels publics à l'épargne.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Wayne Finch,
Administrateur, président, chef de la direction
et chef des placements,
Quadravest Capital Management Inc.

Peter Cruickshank,
Directeur général,
Quadravest Capital Management Inc.

Laura Johnson,
Directrice générale
et gestionnaire de portefeuille,
Quadravest Capital Management Inc.

William Thornhill,
Président,
William C. Thornhill Consulting Inc.

Michael W. Sharp,
Associé retraité,
Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.

John Steep,
Président, S. Factor Consulting Inc.

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
18 York Street, Suite 2600
Toronto (Ontario) M5J 0B2

Agent des transferts

Services aux investisseurs Computershare inc.
100 University Avenue
Toronto (Ontario) M5J 2Y1

Conseillers juridiques

Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Commerce Court West, Suite 4000
Toronto (Ontario) M5L 1A9

Dépositaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington St. West
Toronto (Ontario) M5V 3L3

Dividend Select



200 Front Street West,
Suite 2510, Toronto (Ontario)
M5V 3K2

Tél. : 416 304-4443

Sans frais : 877 4QUADRA

ou 877 478-2372

Télec. : 416 304-4441

info@quadravest.com

www.quadravest.com