

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL 2023

(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 », « planifier », « 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 2023

Nous vous présentons le rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds pour la période close le 31 mai 2023. 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 2023. 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 nord-américains ont continué à faire face à des difficultés macroéconomiques et à des épisodes de volatilité au cours de la période close le 31 mai 2023. Le resserrement vigoureux de la politique monétaire entamé au début de 2022 par la Banque du Canada, qui comprend de rapides hausses des taux d'intérêt et la réduction du bilan afin de contenir l'inflation, a eu un effet négatif sur l'économie canadienne, bon nombre de ménages et de petites entreprises ayant vu leurs remboursements de prêts augmenter. La Banque du Canada prévoit maintenir une politique monétaire ferme, notamment en augmentant les taux d'intérêt, jusqu'à ce que l'inflation redescende à la cible de 2 %.

Au début du mois de mars 2023, les organismes de réglementation ont brusquement fermé certaines banques régionales américaines en raison de problèmes de liquidité et de solvabilité. Plus tard au cours du mois, Credit Suisse a été reprise par UBS Group à la demande d'organismes de réglementation suisses. Ces événements ont entraîné une chute généralisée des cours des sociétés des services financiers à l'échelle mondiale et ont mis en évidence les risques liés aux hausses des taux d'intérêt qui ont eu lieu à un rythme sans précédent au cours de la dernière année.

Les marchés ont également été secoués par les récentes négociations portant sur le plafond de la dette américaine et la possibilité que les politiciens n'arrivent pas à un accord pour relever le plafond d'endettement avant que les États-Unis manquent à leurs obligations au début de juin.

La courbe des taux est demeurée inversée au cours de la période, les titres à court terme ayant affiché de meilleurs rendements que ceux à long terme, ce qui a généralement nui aux bénéfices potentiels des sociétés des services financiers et a reflété les prévisions de baisse des taux d'intérêt à long terme liée à la détérioration de la performance économique.

La période s'est conclue avec un recul des actions nord-américaines, la robustesse inattendue du marché de l'emploi canadien ayant fait craindre aux investisseurs que de nouvelles hausses de taux d'intérêt par les banques centrales soient nécessaires pour ralentir des pressions à la hausse sur les salaires qui contribueraient aux niveaux élevés d'inflation.

Dans ce contexte, le portefeuille a enregistré une performance semblable à celle du marché dans son ensemble. Il a connu des périodes de volatilité et terminé en baisse.

À la clôture de la période, le 31 mai 2023, l'actif net par unité s'élevait à 6,47 \$ par action de participation, après le paiement d'une distribution de 0,38 \$ par action. Le total des distributions versées depuis l'établissement de la société est de 9,77 \$ par action.

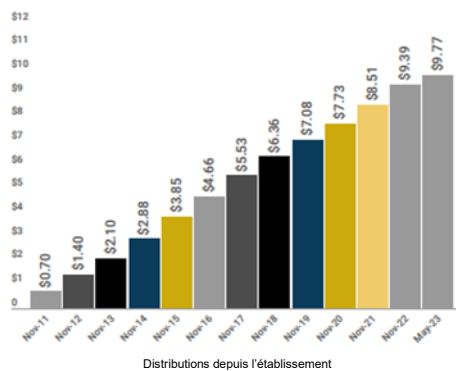
Au cours de la période close le 31 mai 2023, 249 400 actions de participation ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,45 \$ par action de participation. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation ont été respectivement de 1 859 413 \$, de 1 816 649 \$ et de 42 764 \$.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 54,9 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 0,3782 \$ par action.



 9.77
Cumul des distributions versées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d'importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d'inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires en Ukraine et en Russie.

De plus, la fermeture soudaine de certaines banques régionales américaines en raison de problèmes de liquidité et de solvabilité a entraîné une chute généralisée des cours des sociétés des services financiers aux États-Unis et au Canada.

Le portefeuille de la Société a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d'afficher une importante volatilité à mesure que ces situations évoluent.

Le 5 décembre 2022, Michael Sharp a été nommé au comité d'examen indépendant (CEI) de la Société à la suite du décès de William C. Thornhill, qui était un membre dévoué du CEI depuis mai 2007.

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

	31 mai 2023	Exercices clos les 30 novembre				
		2022	2021	2020	2019	2018
Actif net par action de participation à l'ouverture de la période ¹⁾	7,10	7,58	6,50	7,61	7,36	8,50
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,15	0,28	0,28	0,31	0,32	0,31
Total des charges	(0,06)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,01	0,05	-	0,22	0,44	0,11
Gains (pertes) latents de la période	(0,36)	(0,11)	1,72	(1,10)	0,33	(0,60)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	(0,26)	0,09	1,87	(0,69)	0,97	(0,30)
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,36)	(0,83)	(0,78)	(0,44)	(0,29)	(0,73)
Dividendes sur gains en capital	(0,02)	(0,05)	-	(0,21)	(0,43)	(0,10)
Total des distributions annuelles	(0,38)	(0,88)	(0,78)	(0,65)	(0,72)	(0,83)
Actif net par action de participation à la clôture de la période	6,47	7,10	7,58	6,50	7,61	7,36

- 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 (pour les semestres clos les 31 mai, il est fonction du statut réel au dernier exercice, et sera mis à jour à la clôture de l'exercice).

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	31 mai 2023	Exercices clos les 30 novembre				
		2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	54,9 \$	58,5 \$	45,7 \$	40,8 \$	58,1 \$	72,7 \$
Nombre d'actions de participation en circulation	8 480 141	8 230 741	6 031 341	6 276 241	7 631 077	9 883 588
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	1,79 %	1,70 %	1,75 %	1,75 %	1,56 %	1,47 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	1,89 %	2,87 %	1,75 %	1,75 %	1,56 %	2,04 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	0,64 %	7,90 %	6,70 %	5,32 %	0,00 %	7,84 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,05 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,04 %	0,03 %
Cours de clôture (TSX) :	6,61 \$	7,76 \$	9,90 \$	6,45 \$	7,43 \$	7,08 \$

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

2) Un ratio des frais de gestion de base par action de participation distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation courantes de la Société. Ce ratio est établi en fonction du total des charges pour la période en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour la période. Il exclut les commissions de courtage et les autres coûts de transactions, et les charges non récurrentes liées à un placement.

3) Les frais d'émission d'actions, qui comprennent les frais liés à la rémunération des placeurs pour compte et les autres charges liées au placement, sont des charges initiales non récurrentes engagées pour le lancement de la Société ou pour tout placement secondaire subséquent.

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

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

FRAIS DE GESTION

Selon les conventions de gestion et de gestion des placements, 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 %. Le 1^{er} juin 2022, la Société a cessé de payer des frais de service.

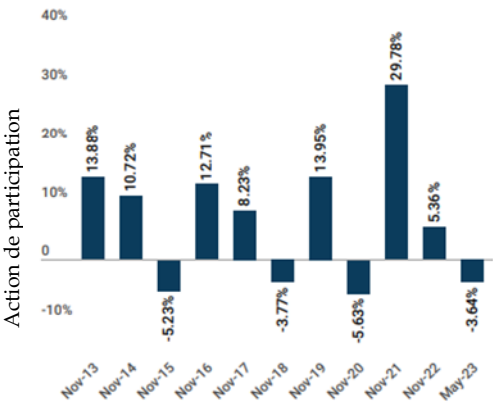
Les frais de gestion ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes, ainsi 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 2023

Nom	Pondération (%)
Thomson Reuters Corporation	9,6
Financière Sun Life inc.	8,9
Enbridge Inc.	8,4
Banque Royale du Canada	7,7
Banque Nationale du Canada	7,4
La Banque Toronto-Dominion	6,3
TELUS Corporation	5,7
BCE Inc.	5,6
Cenovus Energy	5,1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,1
Corporation TC Énergie	4,5
Power Corporation du Canada	4,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,4
TransAlta Corporation	3,8
CI Financial Corp.	2,0
Cenovus Energy – bons de souscription	0,2
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	89,2
Trésorerie	11,4
Autres actifs (passifs), montant net	-0,6
	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 Standard 34, et peuvent comprendre des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

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



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 MAI 2023 (NON AUDITÉ) ET AU 30 NOVEMBRE 2022

	31 mai 2023 (\$)	30 novembre 2022 (\$)
ACTIF		
Placements	49 067 013	52 222 924
Trésorerie	6 272 240	8 222 086
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	173 200	174 811
	<u>55 512 453</u>	<u>60 619 821</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	25 189	191 234
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	96 213	91 644
À payer pour l'achat de titres	-	1 321 001
Distributions à payer	506 010	550 801
Actions de catégorie B	20	20
	<u>627 432</u>	<u>2 154 700</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES	54 885 021	58 465 121
Nombre d'actions de participation (note 6)	8 480 141	8 230 741
Actif net par action de participation	6,47 \$	7,10 \$

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)

	2023 (\$)	2022 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	61 394	(283 310)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente	(2 998 640)	2 151 444
Dividendes	1 155 829	904 706
Intérêts à distribuer	91 401	-
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	(1 690 016)	2 772 840
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	-	7
	(1 690 016)	2 772 847
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	319 956	286 862
Frais de service	13 949	17 414
Honoraires d'audit	7 167	11 792
Jetons de présence des administrateurs	950	1 154
Frais du comité d'examen indépendant	42 062	29 160
Droits de garde	28 412	28 497
Frais juridiques	18 670	11 080
Autres charges d'exploitation	31 606	38 320
Taxe de vente harmonisée	49 353	55 685
Coûts de transactions	14 293	18 169
	526 418	498 133
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(2 216 434)	2 274 714
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable (note 8)	(0,26)	0,34

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 DE PARTICIPATION RACHETABLES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2023 (\$)	2022 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à l'ouverture de la période	58 465 121	45 735 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(2 216 434)	2 274 714
Produit brut de l'émission d'actions de participation (note 6)	1 859 413	13 431 805
Frais d'émission des actions de participation	(55 297)	(466 616)
Produit net de l'émission d'actions de participation	1 804 116	12 965 189
Distributions sur les actions de catégorie A¹⁾		
Dividendes canadiens	(2 985 780)	(3 156 460)
Dividendes sur gains en capital	(182 002)	-
	(3 167 782)	(3 156 460)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(3 580 100)	12 083 443
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à la clôture de la période	54 885 021	57 818 953

- 1) Le traitement fiscal des distributions est une estimation qui s'appuie uniquement sur le statut réel du dernier exercice. Le statut réel à la clôture de l'exercice sera différent.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2023 (\$)	2022 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(2 216 434)	2 274 714
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(61 394)	283 310
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	2 998 640	(2 151 444)
Acquisition de placements, après primes sur options	(1 317 561)	(6 160 808)
Produit de la vente de placements	49 180	(296 795)
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	1 611	(9 828)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	4 569	1 416
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>(541 389)</u>	<u>(6 059 435)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Montants versés au rachat d'actions de participation (note 6)	1 859 413	13 431 805
Frais d'émission des actions de participation	(55 297)	(466 616)
Montants versés au rachat d'actions de participation	(3 212 573)	(3 094 296)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(1 408 457)</u>	<u>9 870 893</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	(1 949 846)	3 811 458
Trésorerie à l'ouverture de la période	<u>8 222 086</u>	<u>1 004 993</u>
Trésorerie à la clôture de la période	<u>6 272 240</u>	<u>4 816 451</u>
Dividendes reçus*	1 160 150	896 299
Intérêts reçus*	91 401	-

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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE****AU 31 MAI 2023 (NON AUDITÉ)**

Nombre d'actions (contrats)	Description	Coût moyen (primes reçues) (\$)	Juste valeur (\$)
	Principaux placements		
	Actions ordinaires canadiennes		
36 900	La Banque de Nouvelle-Écosse	2 658 273	2 419 533
50 000	BCE Inc.	2 677 476	3 062 000
50 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 713 852	2 798 500
85 000	CI Financial Corp.	2 041 556	1 114 350
129 176	Cenovus Energy Inc.	3 650 426	2 801 827
8 919	Cenovus Energy Inc. – bons de souscription	42 187	136 015
96 800	Enbridge Inc.	4 670 973	4 626 072
41 900	Banque Nationale du Canada	1 958 560	4 077 708
70 300	Power Corporation du Canada	2 147 098	2 470 342
34 900	Banque Royale du Canada	3 190 072	4 237 907
74 100	Financière Sun Life inc.	3 773 922	4 872 075
46 900	Corporation TC Énergie	2 428 620	2 478 196
122 400	TELUS Corporation	2 705 132	3 148 128
30 574	Thomson Reuters Corporation	2 188 259	5 277 684
45 000	La Banque Toronto-Dominion	2 101 801	3 457 800
159 700	TransAlta Corporation	2 040 767	2 088 876
	Total des principales actions du portefeuille (100,1 %)	40 988 974	49 067 013

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 31 MAI 2023 (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		
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 68 \$, juin 2023	(1 700)	(400)
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 69 \$, juin 2023	(975)	(150)
(100)	BCE Inc. à 65,50 \$, juin 2023	(5 000)	(22)
(60)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 58 \$, juin 2023	(3 540)	(840)
(15)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 58 \$, juillet 2023	(690)	(540)
(75)	CI Financial Corp. à 12,50 \$, juin 2023	(4 200)	(5 888)
(175)	Enbridge Inc. à 52 \$, juillet 2023	(8 358)	(1 750)
(175)	Enbridge Inc. à 54,50 \$, juin 2023	(8 859)	(105)
(30)	Banque Nationale du Canada à 105 \$, juin 2023	(2 139)	(15)
(10)	Banque Nationale du Canada à 105 \$, juillet 2023	(1 235)	(70)
(10)	Banque Royale du Canada à 133 \$, juin 2023	(600)	(2)
(100)	Banque Royale du Canada à 137 \$, juin 2023	(13 350)	(2)
(52)	Financière Sun Life inc. à 68 \$, juin 2023	(2 258)	(936)
(37)	Financière Sun Life inc. à 69 \$, juillet 2023	(2 516)	(1 573)
(25)	Financière Sun Life inc. à 70 \$, juin 2023	(200)	(88)
(75)	Corporation TC Énergie à 56 \$, juillet 2023	(6 042)	(1 875)
(75)	Corporation TC Énergie à 58 \$, juin 2023	(6 687)	(103)
(225)	Telus Corp. à 27,50 \$, juin 2023	(4 500)	(79)
(50)	Thomson Reuters Corp. à 180 \$, juillet 2023	(7 750)	(8 250)
(25)	La Banque Toronto-Dominion à 85 \$, juin 2023	(1 250)	(3)
(100)	La Banque Toronto-Dominion à 85 \$, juillet 2023	(8 800)	(374)
(250)	TransAlta Corporation à 13,50 \$, juin 2023	(4 000)	(2 124)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,1 %)	(94 649)	(25 189)
		40 894 325	49 041 824
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(21 532)	
	Total des placements (100,0 %)	40 872 793	49 041 824

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (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 Standard (IAS) 34 *Information financière intermédiaire*. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 30 novembre 2022, qui ont été établis selon les IFRS.

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 13 juillet 2022.

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.

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. 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 juste valeur par le biais du résultat net (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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

valeur de marché d'une option qui aurait pour effet de dénouer la position. Les gains ou les 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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

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.

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, à des fins fiscales, de pertes autres qu'en capital cumulées de 7 932 025 \$ au 31 mai 2023 (7 932 025 \$ au 30 novembre 2022) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable de périodes futures. La Société dispose

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

également, à des fins fiscales, de pertes en capital cumulées estimatives de 55 861 \$ (55 861 \$ au 30 novembre 2022) pouvant être portées en diminution des gains en capital futurs, le cas échéant, et qui n'expirent pas.

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 2023 et au 30 novembre 2022 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 mai 2023				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	49 067 013 \$	-	-	49 067 013 \$
Options	(25 189) \$	-	-	(25 189) \$
	<u>49 041 824 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>49 041 824 \$</u>
Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2022				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	52 222 924 \$	-	-	52 222 924 \$
Options	(191 234) \$	-	-	(191 234) \$
	<u>52 031 690 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52 031 690 \$</u>

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 2023 ou de l'exercice clos le 30 novembre 2022.

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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

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.

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).

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 2023, 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 d'environ 4 688 000 \$ (4 543 000 \$ au 30 novembre 2022). 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 d'environ 4 893 000 \$ (5 117 000 \$ au 30 novembre 2022).

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'était pas exposée à un risque important relativement aux fluctuations des taux d'intérêt du marché et elle estimait que le risque de taux d'intérêt était négligeable au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022.

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 actifs nets de la Société sont tous libellés en dollars canadiens. Il n'existait donc pas de risque de change au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022.

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. La trésorerie est détenue auprès d'une institution financière reconnue et réglementée. Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, la Société était peu exposée au risque de crédit.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (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 (TSX). Toutes les actions de participation sont rachetables au gré du porteur chaque mois ou chaque année. Au 31 mai 2023 et au 30 novembre 2022, 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 2023	30 novembre 2022
Actions ordinaires canadiennes	89,2 %	89,4 %
Options d'achat vendues	0,0 %	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs	10,8 %	10,9 %
	<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.

Opérations sur actions de participation

	31 mai 2023	31 mai 2022
Ouverture de la période	8 230 741	6 031 341
Émises au cours de la période	<u>249 400</u>	<u>1 497 000</u>
Clôture de la période	8 480 141	7 528 341

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 6,61 \$ au 31 mai 2023 (7,76 \$ au 30 novembre 2022).

Les actions de participation peuvent être remises à tout moment aux fins de rachat aux prix de rachat déterminés, mais leur rachat a lieu seulement le dernier jour ouvrable 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 ouvrable 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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

Le 14 décembre 2021, la Société a annoncé la mise en œuvre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, lui permettant d'émettre des actions de participation de temps à autre et à son gré. Toutes les actions de participation vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces actions de participation sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.

Au cours de la période close le 31 mai 2023, 249 400 actions de participation ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,45 \$ par action de participation. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation ont été respectivement de 1 859 413 \$, de 1 816 649 \$ et de 42 764 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 2 199 400 actions de participation ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 8,70 \$ par action de participation. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation ont été respectivement de 19 136 506 \$, de 18 658 093 \$ et de 478 413 \$.

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 \$.

7. Charges

La Société assume toutes les charges habituelles relatives à son exploitation et à son administration, y compris les frais de comptabilité et d'administration, les droits de garde, la rémunération de l'agent des transferts, les frais juridiques et les honoraires d'audit, la rémunération des administrateurs indépendants et du comité d'examen indépendant, les droits de dépôt réglementaires et d'inscription en bourse, les frais de communication avec les porteurs d'actions et les frais découlant de la conformité aux lois, aux règlements et aux politiques applicables.

Selon les conventions de gestion et 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 %. Le 1^{er} juin 2022, la Société a cessé de payer des frais de service.

Des frais de gestion totalisant 319 956 \$ ont été payés au cours de la période close le 31 mai 2023 (286 862 \$ au 31 mai 2022). Au 31 mai 2023, des frais d'administration et de gestion de placement totalisant 55 922 \$ étaient dus à QuadraVest (52 455 \$ au 30 novembre 2022).

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 14 293 \$ pour la période (18 169 \$ au 31 mai 2022). Les commissions de courtage versées à certains courtiers peuvent, au-delà du paiement des services de courtage pour les opérations de portefeuille, servir à la rémunération de services de recherche sur les placements fournis au gestionnaire. La rémunération des services de recherche incluse dans les commissions versées aux courtiers était de néant au 31 mai 2023 (778 \$ au 31 mai 2022).

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2023 ET 2022 (NON AUDITÉ)

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 le 31 mai 2023 et 2022 est calculée comme suit :

	31 mai 2023	31 mai 2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation	(2 216 434) \$	2 274 714 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 368 199	6 723 249
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable	(0,26) \$	0,34 \$

9. Distributions

Les distributions par action de participation se sont établies comme suit :

	31 mai 2023	31 mai 2022
Actions de participation	0,3782 \$	0,4662 \$

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 2023 et au 30 novembre 2022, 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,
Stratège en chef des placements, directrice
générale et gestionnaire de portefeuille,
Capital Management 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