



DIVIDEND SELECT 15 CORP.

RAPPORT SEMESTRIEL 2024

(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 2024

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

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

BCE Inc.

Banque Canadienne Impériale de Commerce

Cenovus Energy Inc.

CI Financial Corp.

Enbridge Inc.

Great-West Lifeco Inc.

Les Compagnies Loblaw Limitée

Banque Nationale du Canada

Ovintiv Inc.

Power Corporation du Canada

Banque Royale du Canada

Financière Sun Life inc.

Corporation TC Énergie

TELUS Corporation

La Banque de Nouvelle-Écosse

La Banque Toronto-Dominion

Thomson Reuters Corporation

Groupe TMX Inc.

TransAlta Corporation

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 2024. En outre, la note 5 des états financiers (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

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

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

Dans l'ensemble, les sociétés comprises dans le portefeuille ont enregistré des gains au cours de la période.

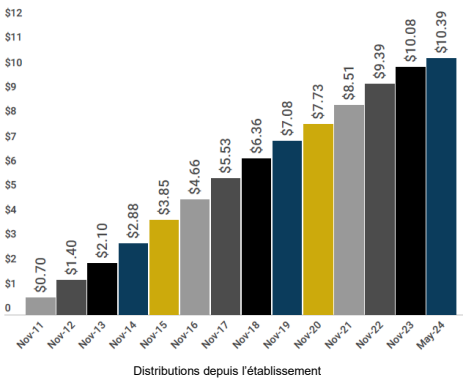
À la clôture de la période, le 31 mai 2024, l'actif net par unité s'élevait à 6,43 \$ par action de participation, après le paiement d'une distribution de 0,31 \$ par action. Le total des distributions versées depuis l'établissement de la société est de 10,39 \$ par action.

À la clôture de la période, l'actif net de la Société s'élevait à 49,5 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 0,3112 \$ par action.



10.39

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. 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.

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 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par action de participation à l'ouverture de la période ¹⁾	6,27	7,10	7,58	6,50	7,61	7,36
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,16	0,30	0,28	0,28	0,31	0,32
Total des charges	(0,08)	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,12	0,09	0,05	-	0,22	0,44
Gains (pertes) latents de la période	0,27	(0,43)	(0,11)	1,72	(1,10)	0,33
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	0,47	(0,15)	0,09	1,87	(0,69)	0,97
Distributions ³⁾						
Dividendes canadiens	(0,27)	(0,61)	(0,83)	(0,78)	(0,44)	(0,29)
Dividendes sur gains en capital	(0,04)	(0,08)	(0,05)	-	(0,21)	(0,43)
Total des distributions annuelles	(0,31)	(0,69)	(0,88)	(0,78)	(0,65)	(0,72)
Actif net par action de participation à la clôture de la période	6,43	6,27	7,10	7,58	6,50	7,61

- 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

	Exercices clos les 30 novembre					
	31 mai 2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	49,5 \$	53,2 \$	58,5 \$	45,7 \$	40,8 \$	58,1 \$
Nombre d'actions de participation en circulation	7 706 238	8 480 141	8 230 741	6 031 341	6 276 241	7 631 077
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	2,34 %	1,69 %	1,70 %	1,75 %	1,75 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ³⁾	2,34 %	1,81 %	2,87 %	1,75 %	1,75 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	1,88 %	1,00 %	7,90 %	6,70 %	5,32 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,06 %	0,05 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,04 %
Cours de clôture (TSX) :	6,18 \$	6,06 \$	7,76 \$	9,90 \$	6,45 \$	7,43 \$

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.

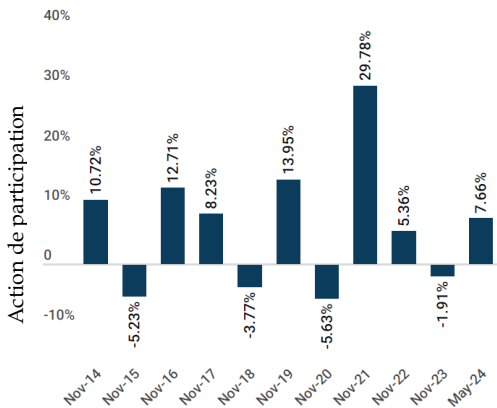
Les frais de gestion ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes, ainsi 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 2024

Nom	Pondération (%)
Enbridge Inc.	9,7
Thomson Reuters Corporation	9,5
Banque Nationale du Canada	9,0
Banque Royale du Canada	9,0
Financière Sun Life inc.	7,8
Cenovus Energy	7,4
La Banque Toronto-Dominion	6,9
Canadienne Impériale de Commerce	6,8
Power Corporation du Canada Banque	5,6
TELUS Corporation	5,5
Corporation TC Énergie	5,0
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,8
BCE Inc.	4,7
TransAlta Corporation	3,2
CI Financial Corp.	2,5
Cenovus Energy – bons de souscription	0,4
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	97,8
Trésorerie	3,0
Autres actifs (passifs), montant net	-0,8
	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 informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

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



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 MAI 2024 (NON AUDITÉ) ET AU 30 NOVEMBRE 2023

	31 mai 2024 (\$)	30 novembre 2023 (\$)
ACTIF		
Placements	48 494 893	48 163 621
Trésorerie	1 466 283	5 513 361
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	165 157	174 050
	<u>50 126 333</u>	<u>53 851 032</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	106 468	184 425
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	82 993	94 709
Distributions à payer	398 798	401 365
Actions de catégorie B	20	20
	<u>588 279</u>	<u>680 519</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES	49 538 054	53 170 513
Nombre d'actions de participation (note 6)	7 706 238	8 480 141
Actif net par action de participation	6,43 \$	6,27 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration



WAYNE FINCH

Administrateur



PETER CRUICKSHANK

Administrateur

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI (NON AUDITÉ)

	2024 (\$)	2023 (\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	993 192	61 394
Variation nette de la plus-value/moins-value latente	2 284 643	(2 998 640)
Dividendes	1 224 952	1 155 829
Intérêts à distribuer	66 091	91 401
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	4 568 878	(1 690 016)
CHARGES (note 7)	292 246	319 956
Frais de gestion	14 767	13 949
Frais de service	7 167	7 167
Jetons de présence des administrateurs	1 154	950
Frais du comité d'examen indépendant	39 630	42 062
Droits de garde	26 599	28 412
Frais juridiques	17 444	18 670
Autres charges d'exploitation	159 486	31 606
Taxe de vente harmonisée	54 626	49 353
Coûts de transactions	15 519	14 293
	628 638	526 418
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	3 940 240	(2 216 434)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable (note 8)	0,47	(0,26)

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)

	2024 (\$)	2023 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à l'ouverture de la période	53 170 513	58 465 121
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	3 940 240	(2 216 434)
Produit brut de l'émission d'actions de participation (note 6)	-	1 859 413
Frais d'émission des actions de participation	-	(55 297)
Produit net de l'émission d'actions de participation	-	1 804 116
Rachats d'actions de participation	(5 014 891)	-
Distributions sur les actions de catégorie A¹⁾		
Dividendes canadiens	(2 242 962)	(2 985 780)
Dividendes sur gains en capital	(314 846)	(182 002)
	(2 557 808)	(3 167 782)
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(3 632 459)	(3 580 100)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à la clôture de la période	49 538 054	54 885 021

- 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)

	2024 (\$)	2023 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	3 940 240	(2 216 434)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(993 192)	(61 394)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	(2 284 643)	2 998 640
Acquisition de placements, après primes sur options	18 369	(1 317 561)
Produit de la vente de placements	2 850 237	49 180
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	8 893	1 611
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	(11 716)	4 569
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>3 528 188</u>	<u>(541 389)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission d'actions de participation (note 6)	-	1 859 413
Frais d'émission des actions de participation	-	(55 297)
Montants versés au rachat d'actions de participation	(5 014 891)	-
Distributions sur les actions de participation	(2 560 375)	(3 212 573)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(7 575 266)</u>	<u>(1 408 457)</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour la période	(4 047 078)	(1 949 846)
Trésorerie à l'ouverture de la période	<u>5 513 361</u>	<u>8 222 086</u>
Trésorerie à la clôture de la période	<u>1 466 283</u>	<u>6 272 240</u>
Dividendes reçus*	1 233 793	1 160 150
Intérêts reçus*	66 091	91 401

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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

AU 31 MAI 2024 (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	2 380 788
50 000	BCE Inc.	2 677 476	2 331 000
49 700	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 697 569	3 358 726
85 000	CI Financial Corp.	2 041 556	1 243 550
129 176	Cenovus Energy Inc.	3 650 426	3 669 890
8 919	Cenovus Energy Inc. – bons de souscription	42 187	194 702
96 800	Enbridge Inc.	4 670 973	4 823 544
38 300	Banque Nationale du Canada	1 790 283	4 461 567
70 300	Power Corporation du Canada	2 147 098	2 781 771
29 900	Banque Royale du Canada	2 733 041	4 454 502
56 900	Financière Sun Life inc.	2 897 924	3 886 839
46 900	Corporation TC Énergie	2 428 620	2 465 064
122 400	TELUS Corporation	2 705 132	2 742 984
20 071	Thomson Reuters Corporation	1 362 003	4 707 503
45 000	La Banque Toronto-Dominion	2 101 801	3 429 000
159 700	TransAlta Corporation	2 040 767	1 563 463
	Total des principales actions du portefeuille (100,2 %)	38 645 129	48 494 893

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 31 MAI 2024 (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 \$, juillet 2024	(1 950)	(463)
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 68 \$, juin 2024	(1 225)	(225)
(100)	BCE Inc. à 46,50 \$, juin 2024	(5 150)	(5 600)
(75)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 70 \$, juin 2024	(10 125)	(1 200)
(75)	CI Financial Corp. à 15 \$, juillet 2024	(2 475)	(2 475)
(175)	Enbridge Inc. à 52 \$, juin 2024	(6 475)	(875)
(175)	Enbridge Inc. à 52,50 \$, juillet 2024	(7 525)	(2 538)
(10)	Banque Nationale du Canada à 117 \$, juin 2024	(1 360)	(1 315)
(30)	Banque Nationale du Canada à 120 \$, juillet 2024	(2 130)	(1 905)
(10)	Banque Royale du Canada à 146 \$, juillet 2024	(2 130)	(5 250)
(100)	Banque Royale du Canada à 148 \$, juin 2024	(13 300)	(26 150)
(37)	Financière Sun Life inc. à 71 \$, juillet 2024	(2 627)	(1 961)
(25)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, juillet 2024	(1 500)	(763)
(52)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, juin 2024	(2 697)	(312)
(75)	Corporation TC Énergie à 51 \$, juin 2024	(4 500)	(14 175)
(75)	Corporation TC Énergie à 55 \$, juin 2024	(3 188)	(713)
(225)	Telus Corp. à 23 \$, juillet 2024	(5 850)	(3 825)
(50)	Thomson Reuters Corp. à 235 \$, juillet 2024	(19 530)	(30 875)
(100)	La Banque Toronto-Dominion à 79,50 \$, juin 2024	(8 800)	(1 300)
(25)	La Banque Toronto-Dominion à 80 \$, juillet 2024	(2 426)	(925)
(250)	TransAlta Corporation à 10 \$, juin 2024	(4 125)	(3 623)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,2 %)	(109 088)	(106 468)
		38 536 041	48 388 425
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(20 768)	
	Total des placements (100,0 %)	38 515 273	48 388 425

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2024 ET 2023 (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 Quadrainvest Capital Management Inc. (« Quadrainvest » 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité) 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 2023, qui ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité.

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 17 juillet 2024.

3. Informations significatives sur les méthodes comptables

Un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables applicables à la Société est présenté 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 valeur

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

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. 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 2024 ET 2023 (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, à des fins fiscales, de pertes autres qu'en capital cumulées de 8 435 731 \$ au 31 mai 2024 (8 435 731 \$ au 30 novembre 2023) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable des périodes futures. La Société dispose également, à des fins fiscales, de pertes en capital cumulées estimatives de 55 861 \$ (55 861 \$ au 30 novembre 2023) pouvant être portées en diminution des gains en capital futurs, le cas échéant, et qui n'expirent pas.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2024 ET 2023 (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 2024 et au 30 novembre 2023 :

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 31 mai 2024				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	48 494 893 \$	-	-	48 494 893 \$
Options	(106 468 \$)	-	-	(106 468 \$)
	<u>48 388 425 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48 388 425 \$</u>

Actifs et passifs financiers à la juste valeur au 30 novembre 2023				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	48 163 621 \$	-	-	48 163 621 \$
Options	(184 425 \$)	-	-	(184 425 \$)
	<u>47 979 196 \$</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47 979 196 \$</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 2024 ou de l'exercice clos le 30 novembre 2023.

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 2024 ET 2023 (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).

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 2024, 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 4 215 000 \$ (4 159 000 \$ au 30 novembre 2023). 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 4 791 000 \$ (4 715 000 \$ au 30 novembre 2023).

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 2024 et au 30 novembre 2023.

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 2024 et au 30 novembre 2023.

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 2024 et au 30 novembre 2023, la Société était peu exposée au risque de crédit.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2024 ET 2023 (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 2024 et au 30 novembre 2023, tous les autres passifs financiers étaient 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 2024	30 novembre 2023
Actions ordinaires et bons de souscription canadiens	97,8 %	90,4 %
Options d'achat vendues	-0,2 %	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs	2,4 %	9,9 %
	<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.

<u>Opérations sur actions de participation</u>	31 mai 2024	31 mai 2023
Ouverture de la période	8 480 141	8 230 741
Émises au cours de la période	-	249 400
Clôture de la période	<u>8 480 141</u>	<u>8 480 141</u>

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 6,18 \$ au 31 mai 2024 (6,06 \$ au 30 novembre 2023).

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 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 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 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

La Société peut, à son gré, émettre des actions de participation de temps à autre grâce à un programme d'émissions d'actions au prix du marché. 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 2024, aucune action de participation n'a été vendue dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 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 \$.

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.

Des frais de gestion totalisant 292 246 \$ ont été payés au cours de la période close le 31 mai 2024 (319 956 \$ au 31 mai 2023). Au 31 mai 2024, des frais d'administration et de gestion de placement totalisant 46 028 \$ étaient dus à Quadravest (47 449 \$ au 30 novembre 2023).

Les commissions de courtage payées par la Société pour les opérations portant sur ses titres en portefeuille ont totalisé 15 519 \$ pour la période close le 31 mai 2024 (14 293 \$ au 31 mai 2023). 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 310 \$ au 31 mai 2024 (néant au 31 mai 2023).

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 2024 et 2023 est calculée comme suit :

	31 mai 2024	31 mai 2023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation	3 940 240 \$	(2 216 434 \$)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 222 173	8 368 199
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable	0,47 \$	(0,26 \$)

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES SEMESTRES CLOS LES 31 MAI 2024 ET 2023 (NON AUDITÉ)

9. Distributions

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

	31 mai 2024	31 mai 2023
Actions de participation	0,3112 \$	0,3782 \$

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 2024 et au 30 novembre 2023, 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,
Administrateur,
Quadravest Capital Management Inc.

Laura Johnson,
Stratège en chef des placements
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 2500
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