



DIVIDEND SELECT 15 CORP.

RAPPORT ANNUEL 2023

Dividend Select

15



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 ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2023

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2023. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers annuels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web www.dividendselect15.com ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société (www.dividendselect15.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

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

Banque de Montréal	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 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 nord-américains ont continué à faire face à des difficultés macroéconomiques et à des épisodes de volatilité au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023. Après le resserrement vigoureux de leurs politiques monétaires au début de 2022, les banques centrales ont réduit le rythme des hausses des taux durant les premiers mois de 2023, les pressions inflationnistes ayant commencé à diminuer. Par conséquent, les attentes du marché selon lesquelles le cycle de resserrement monétaire prendrait fin bientôt ont contribué à améliorer la confiance des investisseurs au début de l'année. À l'échelle mondiale, l'économie a continué de ralentir et l'inflation a poursuivi sa réduction tout au long de l'année. Au Canada, la croissance économique a stagné au deuxième et au troisième trimestre de 2023, les taux d'intérêt élevés freinant les dépenses, et le marché de l'emploi était en baisse malgré la croissance des salaires.

En 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 récents événements portant sur le plafond de la dette américaine et par la possibilité que les États-Unis manquent à leurs obligations, ce qui aurait de graves conséquences. Au début de juin 2023, les législateurs américains ont adopté une loi pour suspendre le plafond de la dette jusqu'au 1^{er} janvier 2025, évitant de quelques jours une défaillance par les États-Unis.

Même si l'écart entre les rendements des obligations du Trésor à 10 ans et à 2 ans s'est resserré vers la fin de l'année, la courbe des taux est demeurée inversée au cours de l'exercice. 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 a reflété les prévisions de baisse des taux d'intérêt à long terme liée à la détérioration de la performance économique.

Dans l'ensemble, la faiblesse des actions des services financiers a nui aux rendements des portefeuilles, sauf pour les actions d'assurance vie, qui ont bénéficié des taux à long terme élevés.

À la fin de l'exercice, les intervenants du marché ont continué à surveiller de près les données économiques et les observations des autorités monétaires pour établir la possibilité et le moment d'une réduction des taux d'intérêt l'année suivante et pour déterminer si l'économie devrait atterrir en douceur ou tomber en récession, la Banque du Canada demeurant résolue à rétablir la stabilité des prix.

À la clôture de l'exercice, le 30 novembre 2023, l'actif net par action de participation de la Société s'élevait à 6,27 \$ par action, après le paiement d'une distribution de 0,69 \$ par action. Le total des distributions versées depuis l'établissement de la société est de 10,08 \$ par action.

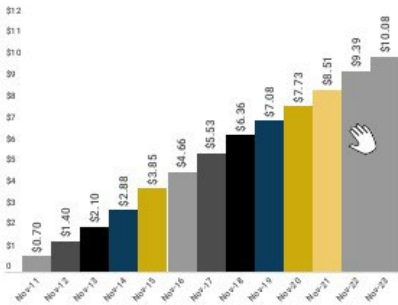
Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023, 249 400 actions de participation ont été vendues dans le cadre du programme d'émissions d'actions au prix du marché, à un prix moyen de 7,45 \$ par action de participation. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de participation ont été respectivement de 1 859 413 \$, de 1 816 649 \$ et de 42 764 \$.

À la clôture de l'exercice, l'actif net de la Société s'élevait à 53,2 M\$.

Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

Actions de participation – Distributions

Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 0,6937 \$ par action.



Distributions depuis l'établissement



10.08

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 annuels audités de la Société. 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				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par action de participation à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	7,10	7,58	6,50	7,61	7,36
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,30	0,28	0,28	0,31	0,32
Total des charges	(0,11)	(0,13)	(0,13)	(0,12)	(0,12)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	0,09	0,05	-	0,22	0,44
Gains (pertes) latents de l'exercice	<u>(0,43)</u>	<u>(0,11)</u>	<u>1,72</u>	<u>(1,10)</u>	<u>0,33</u>
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	<u>(0,15)</u>	<u>0,09</u>	<u>1,87</u>	<u>(0,69)</u>	<u>0,97</u>
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(0,61)	(0,83)	(0,78)	(0,44)	(0,29)
Dividendes sur gains en capital	<u>(0,08)</u>	<u>(0,05)</u>	<u>-</u>	<u>(0,21)</u>	<u>(0,43)</u>
Total des distributions annuelles	<u>(0,69)</u>	<u>(0,88)</u>	<u>(0,78)</u>	<u>(0,65)</u>	<u>(0,72)</u>
Actif net par action de participation à la clôture de l'exercice	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 l'exercice.
- 3) Les distributions sur les actions de participation sont établies, pour l'exercice, en fonction du nombre d'actions de participation en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	53,2 \$	58,5 \$	45,7 \$	40,8 \$	58,1 \$
Nombre d'actions de participation en circulation	8 480 141	8 230 741	6 031 341	6 276 241	7 631 077
Ratio des frais de gestion de base ²⁾	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⁾	1,81 %	2,87 %	1,75 %	1,75 %	1,56 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴⁾	1,00 %	7,90 %	6,70 %	5,32 %	0,00 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,05 %	0,07 %	0,09 %	0,09 %	0,04 %
Cours de clôture (TSX) :	6,06 \$	7,76 \$	9,90 \$	6,45 \$	7,43 \$

1) Données arrêtées 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 l'exercice en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour l'exercice. 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 l'exercice. La Société utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par la Société sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

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

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.

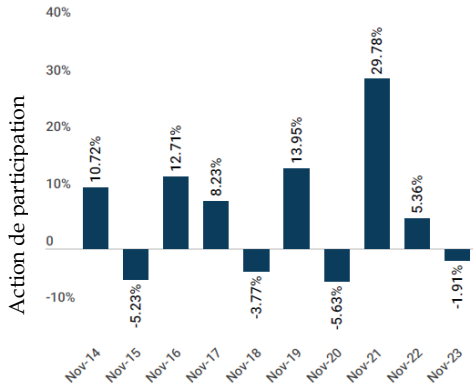
Les frais de gestion ont été utilisés par QuadraVest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes, ainsi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

- 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;
- 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;
- Le rendement passé de la Société n'est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 30 novembre 2023 et depuis l'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Actions de participation	-1,91 %	10,28 %	7,60 %	5,92 %	6,60 %

INDICE BOURSIER¹⁾

Indice S&P/TSX 60	1,88 %	9,44 %	9,46 %	8,01 %	7,18 %
-------------------	--------	--------	--------	--------	--------

- 1) Étant donné que la Société est limitée à un univers de placement spécifique et qu'elle recourt à un programme de vente d'options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires, son profil d'investissement est particulier. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait par conséquent ne pas convenir.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Tous les placements au 30 novembre 2023

Nom	Pondération (%)
Financière Sun Life inc.	9,5
Thomson Reuters Corporation	9,0
Enbridge Inc.	8,6
Banque Royale du Canada	8,0
Banque Nationale du Canada	7,1
La Banque Toronto-Dominion	7,0
Cenovus Energy	5,8
TELUS Corporation	5,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce	5,3
BCE Inc.	5,0
Power Corporation du Canada	5,0
Corporation TC Énergie	4,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,2
TransAlta Corporation	3,3
CI Financial Corp.	2,2
Cenovus Energy – bons de souscription	0,3
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	90,4
Trésorerie	10,4
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 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 ainsi que dans les autres sections du rapport annuel.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. 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). 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.

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



WAYNE FINCH

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



SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.



Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Dividend Select 15 Corp. (la « Société »)

Notre opinion

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 30 novembre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière, et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « normes IFRS de comptabilité »).

Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la Société, qui comprennent :

- les états de la situation financière aux 30 novembre 2023 et 2022;
- les états du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds et des informations, autres que les états financiers et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2500, Toronto (Ontario) Canada M5J 0B2
Tél. : +1 416 863-1133, Téléc. : +1 416 365-8215, ca_toronto_18_york_fax@pwc.com

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associée responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Christina Fox.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables professionnels agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)
Le 15 février 2024

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AUX 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

	30 novembre 2023 (\$)	30 novembre 2022 (\$)
ACTIF		
Placements	48 163 621	52 222 924
Trésorerie	5 513 361	8 222 086
Intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	174 050	174 811
	<u>53 851 032</u>	<u>60 619 821</u>
PASSIF		
Passif courant		
Options vendues	184 425	191 234
Frais à payer et autres dettes d'exploitation	94 709	91 644
À payer pour l'achat de titres	-	1 321 001
Distributions à payer	401 365	550 801
Actions de catégorie B	20	20
	<u>680 519</u>	<u>2 154 700</u>
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE PARTICIPATION RACHETABLES	53 170 513	58 465 121
Nombre d'actions de participation (note 6)	8 480 141	8 230 741
Actif net par action de participation	6,27 \$	7,10 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration



WAYNE FINCH
Administrateur



PETER CRUICKSHANK
Administrateur

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL**

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2023	2022
	(\$)	(\$)
REVENU		
Gain (perte) net sur les placements et dérivés		
Gain (perte) net réalisé	743 855	401 031
Variation nette de la plus-value/moins-value latente	(3 577 079)	(822 080)
Dividendes	2 342 133	1 967 355
Intérêts à distribuer	215 835	81 190
Gain (perte) net sur les placements et dérivés	(275 256)	1 627 496
Autre gain (perte)		
Gain (perte) de change réalisé	(75)	78
	(275 331)	1 627 574
CHARGES (note 7)		
Frais de gestion	614 094	603 408
Frais de service	28 856	32 030
Honoraires d'audit	14 334	22 025
Jetons de présence des administrateurs	4 064	4 077
Frais du comité d'examen indépendant	85 772	55 369
Droits de garde	30 486	28 181
Frais juridiques	25 587	14 447
Autres charges d'exploitation	45 011	65 757
Taxe de vente harmonisée	90 681	97 948
Coûts de transactions	26 516	35 468
	965 401	958 710
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(1 240 732)	668 864
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable (note 8)	(0,15)	0,09

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 EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2023 (\$)	2022 (\$)
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à l'ouverture de l'exercice	58 465 121	45 735 510
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(1 240 732)	668 864
Produit brut de l'émission d'actions de participation (note 6)	1 859 413	19 136 506
Frais d'émission des actions de participation	(70 022)	(631 399)
Produit net de l'émission d'actions de participation	<u>1 789 391</u>	<u>18 505 107</u>
Distributions sur les actions de participation¹⁾		
Dividendes canadiens	(5 124 008)	(6 074 106)
Dividendes sur gains en capital	(719 259)	(370 254)
	<u>(5 843 267)</u>	<u>(6 444 360)</u>
Variation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	<u>(5 294 608)</u>	<u>12 729 611</u>
Actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables à la clôture de l'exercice	<u>53 170 513</u>	<u>58 465 121</u>

1) Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les porteurs d'actions.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE

	2023 (\$)	2022 (\$)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation rachetables	(1 240 732)	668 864
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les placements et dérivés	(743 855)	(401 031)
Variation nette de la plus-value/moins-value latente des placements et dérivés	3 577 079	822 080
Acquisition de placements, après primes sur options	(1 294 504)	(8 692 299)
Produit de la vente de placements	1 192 773	2 758 735
(Augmentation) diminution des intérêts, dividendes et autres montants à recevoir	761	(57 484)
Augmentation (diminution) des frais à payer et autres dettes d'exploitation	3 065	(7 797)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>1 494 587</u>	<u>(4 908 932)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit brut de l'émission d'actions de participation (note 6)	1 859 413	19 136 506
Frais d'émission des actions de participation	(70 022)	(631 399)
Montants versés au rachat d'actions de participation	(5 992 703)	(6 379 082)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(4 203 312)</u>	<u>12 126 025</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie pour l'exercice	(2 708 725)	7 217 093
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	8 222 086	1 004 993
Trésorerie à la clôture de l'exercice	<u>5 513 361</u>	<u>8 222 086</u>
Dividendes reçus*	2 345 016	1 908 075
Intérêts reçus*	215 835	81 190

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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.**INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE**

AU 30 NOVEMBRE 2023

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	2 239 830
50 000	BCE Inc.	2 677 476	2 671 500
50 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	2 713 852	2 805 000
85 000	CI Financial Corp.	2 041 556	1 195 100
129 176	Cenovus Energy Inc.	3 650 426	3 109 266
8 919	Cenovus Energy Inc. - bons de souscription	42 187	156 439
96 800	Enbridge Inc.	4 670 973	4 586 384
41 900	Banque Nationale du Canada	1 958 560	3 767 648
70 300	Power Corporation du Canada	2 147 098	2 639 765
34 900	Banque Royale du Canada	3 190 072	4 279 438
74 100	Financière Sun Life inc.	3 773 922	5 077 332
46 900	Corporation TC Énergie	2 428 620	2 386 741
122 400	TELUS Corporation	2 705 132	2 971 872
25 271	Thomson Reuters Corporation	1 714 868	4 790 917
45 000	La Banque Toronto-Dominion	2 101 801	3 723 300
159 700	TransAlta Corporation	2 040 767	1 763 089
	Total des principales actions du portefeuille (100,4 %)	40 515 583	48 163 621

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 30 NOVEMBRE 2023

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 60 \$, décembre 2023	(2 825)	(3 050)
(25)	La Banque de Nouvelle-Écosse à 62 \$, décembre 2023	(2 163)	(600)
(100)	BCE Inc. à 55 \$, décembre 2023	(3 300)	(600)
(75)	Banque Canadienne Impériale de Commerce à 55 \$, janvier 2024	(3 075)	(12 375)
(175)	Enbridge Inc. à 47 \$, décembre 2023	(6 594)	(13 388)
(175)	Enbridge Inc. à 48 \$, janvier 2024	(6 344)	(12 775)
(40)	Banque Nationale du Canada à 92 \$, janvier 2024	(6 280)	(3 940)
(100)	Banque Royale du Canada à 123 \$, décembre 2023	(13 300)	(12 000)
(10)	Banque Royale du Canada à 124 \$, décembre 2023	(700)	(735)
(52)	Financière Sun Life inc. à 70 \$, janvier 2024	(4 249)	(4 368)
(25)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, décembre 2023	(425)	(76)
(37)	Financière Sun Life inc. à 72 \$, février 2024	(2 849)	(981)
(75)	Corporation TC Énergie à 50 \$, décembre 2023	(5 805)	(9 788)
(75)	Corporation TC Énergie à 52 \$, janvier 2024	(4 388)	(4 088)
(225)	TELUS Corporation à 25 \$, décembre 2023	(3 150)	(788)
(50)	Thomson Reuters Corp. à 170 \$, décembre 2023	(22 763)	(100 000)
(100)	La Banque Toronto-Dominion à 87 \$, janvier 2024	(8 700)	(2 450)
(25)	La Banque Toronto-Dominion à 88 \$, décembre 2023	(788)	(50)
(250)	TransAlta Corporation à 12 \$, janvier 2024	(7 750)	(2 373)
	Total des options d'achat canadiennes vendues (-0,4 %)	(105 448)	(184 425)
		40 410 135	47 979 196
	Moins : ajustements au titre des coûts de transactions	(21 532)	
	Total des placements (100,0 %)	40 388 603	47 979 196

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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). Ils ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) des actifs financiers et des passifs financiers (dont les instruments dérivés).

Ils ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 15 février 2024.

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

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 l'exercice. 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 30 novembre 2023 (7 932 025 \$ au 30 novembre 2022) pouvant, au besoin, être portées en diminution du revenu imposable d'exercices futurs. La Société dispose 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.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 aux 30 novembre 2023 et 2022 :

	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>

	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 des exercices clos les 30 novembre 2023 et 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.

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 EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 exercices 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 30 novembre 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 4 159 000 \$ (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 4 715 000 \$ (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 aux 30 novembre 2023 et 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 aux 30 novembre 2023 et 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. Aux 30 novembre 2023 et 2022, la Société était peu exposée au risque de crédit.

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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. Aux 30 novembre 2023 et 2022, tous les autres passifs financiers étaient exigibles dans les trois mois suivant la clôture de l'exercice.

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 :

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
Actions ordinaires et bons de souscription canadiens	90,4 %	89,4 %
Options d'achat vendues	-0,3 %	-0,3 %
Autres actifs, moins les passifs	9,9 %	10,9 %
	<hr/> 100 %	<hr/> 100 %

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>	30 novembre 2023	30 novembre 2022
Ouverture de l'exercice	8 230 741	6 031 341
Émises au cours de l'exercice	249 400	2 199 400
Rachetées au cours de l'exercice	-	-
Clôture de l'exercice	<hr/> 8 480 141	<hr/> 8 230 741

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 6,06 \$ au 30 novembre 2023 (7,76 \$ au 30 novembre 2022).

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 EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 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 \$.

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, Quadinvest 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 Quadinvest 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 614 094 \$ ont été payés au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2023 (603 408 \$ au 30 novembre 2022). Au 30 novembre 2023, des frais d'administration et de gestion de placement totalisant 47 449 \$ étaient dus à Quadinvest (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 26 516 \$ pour l'exercice (35 468 \$ au 30 novembre 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 42 \$ au 30 novembre 2023 (1 926 \$ au 30 novembre 2022).

DIVIDEND SELECT 15 CORP.

NOTES ANNEXES

POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 NOVEMBRE 2023 ET 2022

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 exercices clos les 30 novembre 2023 et 2022 est calculée comme suit :

	2023	2022
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de participation	(1 240 732 \$)	668 864 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 424 170	7 365 637
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs, par action de participation rachetable	(0,15 \$)	0,09 \$

9. Distributions

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

	30 novembre 2023	30 novembre 2022
Actions de participation	0,6937 \$	0,8752 \$

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

Aux 30 novembre 2023 et 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,
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