
Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport semestriel 2023



Mulvihill Premium Yield Fund

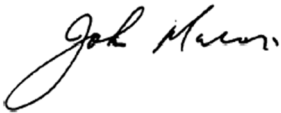
Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel 2023, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers semestriels résumés non audités, de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds »).

Le premier semestre de 2023 a été remarquable sur les marchés, et bien peu de choses se sont passées exactement comme prévu. Après une année 2022 difficile pour la plupart des indices mondiaux, qui ont atteint le creux de ce cycle en octobre dernier, le début de l'année 2023 a été marqué par de sérieuses préoccupations au sujet de l'économie, de l'inflation et des taux d'intérêt. Or, les données économiques étonnamment positives, la situation de l'inflation qui – à défaut d'être au beau fixe – a connu une embellie ainsi que les attentes selon lesquelles la FED entreprendra bientôt d'assouplir sa politique restrictive ont suscité un vent d'optimisme et ont tiré les marchés à la hausse. Malgré les perturbations causées par la faillite de trois banques américaines et le débat sur le plafond de la dette, l'indice S&P 500 a clôturé le semestre à un nouveau sommet depuis le début de l'année, générant un rendement total de 16,9 %. Cependant, en y regardant de plus près, on constate que les dix principales pondérations de l'indice ont représenté nettement plus de 80 % du rendement total de l'ensemble des titres qui le composent. Pour mettre les choses en contexte, le rendement total de l'indice équi pondéré S&P 500 pour le semestre s'est établi à 7,0 % (4,6 % en dollars canadiens), soit 990 points de base de moins que l'indice S&P 500 pondéré en fonction de la capitalisation boursière. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corporation, qui ont impulsé la forte croissance des titres liés à l'intelligence artificielle et aux technologies. Plus près de chez nous, l'indice S&P/TSX, qui est moins exposé aux sociétés de ces secteurs, a enregistré un rendement de 5,8 %.

La valeur liquidative par part de catégorie I a diminué de 4,6 %, passant de 10,27 \$ au 31 décembre 2022 à 9,80 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de catégorie F a diminué de 4,6 %, passant de 10,26 \$ au 30 décembre 2022 à 9,79 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de catégorie A a diminué de 5,1 %, passant de 9,86 \$ au 30 décembre 2022 à 9,36 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de FNB a diminué de 5,0 %, passant de 9,77 \$ au 30 décembre 2022 à 9,28 \$ au 30 juin 2023. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,28 \$ par part au cours de la période. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

Nous remercions tous les porteurs de parts de leur soutien constant et nous les invitons à lire les renseignements complets se trouvant dans le rapport semestriel.



John P. Mulvihill
Président du conseil et chef de la direction
Mulvihill Capital Management Inc.

Le Fonds

Le Fonds est un fonds commun de placement qui vise à procurer aux porteurs de parts i) un revenu trimestriel élevé avantageux sur le plan fiscal; ii) une valorisation du capital à long terme au moyen d'un placement dans un portefeuille de titres de capitaux propres de haute qualité; et iii) une faible volatilité globale du portefeuille. Le Fonds vendra des options en vue de gagner des primes d'options fiscalement avantageuses ainsi que de réduire la volatilité du portefeuille et d'améliorer son rendement total.

Pour atteindre ses objectifs de placement, le Fonds i) investira dans un portefeuille géré de façon active qui est composé de titres compris dans l'indice composé S&P/TSX et dans l'indice S&P 500 et ii) aura recours à des stratégies de vente d'options à l'occasion en réponse aux conditions du marché afin de produire un rendement accru qui soit avantageux sur le plan fiscal. Le Fonds peut également investir dans des fonds d'investissement publics, dont des fonds négociés en bourse et d'autres fonds Mulvihill (mais un maximum de 15 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres d'autres fonds gérés par Mulvihill dans la mesure où les frais ne sont pas doublés), qui procurent une exposition à de tels titres.

Le Fonds fait appel à une approche quantitative afin de sélectionner principalement des titres qui génèrent de solides flux de trésorerie disponibles et un rendement élevé pour l'actionnaire, selon des mesures comme les dividendes et les rachats d'actions. À l'occasion, le Fonds aura recours à différentes stratégies de placement, dont l'utilisation d'instruments dérivés pour produire un revenu, réduire la volatilité du portefeuille et protéger le capital. Le Fonds vise à obtenir un rendement de 5 % et un potentiel de croissance additionnelle du capital au-delà de cette cible de rendement.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers pour le semestre clos le 30 juin 2023 de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds »). Les états financiers semestriels résumés non audités du Fonds sont joints au présent rapport.

Vous pouvez obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier des votes par procuration et de l'information trimestrielle du Fonds en téléphonant au numéro sans frais 1 800 725-7172, en écrivant au Fonds, à Relations avec les investisseurs, 121 King Street West, Suite 2600, P.O. Box 113, Toronto (Ontario) M5H 3T9, en envoyant un courriel à l'adresse info@mulvihill.com ou en visitant notre site Web, au www.mulvihill.com. Vous pouvez également obtenir gratuitement les rapports semestriels ou annuels de la même manière.

Résultats d'exploitation

Distributions

Au cours de la période, le Fonds a versé des distributions de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F, de 0,28 \$ par part de catégorie A et de 0,28 \$ par part de FNB, comparativement à des distributions de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F et de 0,28 \$ par part de catégorie A pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les parts de FNB ont commencé à être négociées le 1^{er} novembre 2022.

Depuis sa création en décembre 2019, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 1,86 \$ par part de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A, et de 0,37 \$ par part de FNB.

Produits et charges

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,09 \$ par part de catégorie I, à 0,09 \$ par part de catégorie F, à 0,09 \$ par part de catégorie A et à 0,09 \$ par part de FNB, et le total des charges s'est établi à 0,15 \$ par part de catégorie I, à 0,15 \$ par part de catégorie F, à 0,19 \$ par part de catégorie A et à 0,18 \$ par part de FNB. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,15 \$ par part de catégorie I, à 0,15 \$ par part de catégorie F et à 0,14 \$ par part de catégorie A, et le total des charges s'est établi à 0,13 \$ par part de catégorie I, à 0,13 \$ par part de catégorie F et à 0,17 \$ par part de catégorie A. Le Fonds a enregistré des pertes nettes réalisées et latentes de 0,12 \$ par part de catégorie I, de 0,12 \$ par part de catégorie F, de 0,13 \$ par part de catégorie A et de 0,11 \$ par part de FNB, comparativement à des profits nets réalisés et latents de 0,93 \$ par part de catégorie I, de 1,13 \$ par part de catégorie F et de 0,60 \$ par part de catégorie A au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Il convient de noter que les parts de FNB ont été émises au second semestre de 2022.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part de catégorie I a diminué de 4,6 %, passant de 10,27 \$ au 31 décembre 2022 à 9,80 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de catégorie F a diminué de 4,6 %, passant de 10,26 \$ au 31 décembre 2022 à 9,79 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de catégorie A a diminué de 5,1 %, passant de 9,86 \$ au 31 décembre 2022 à 9,36 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative par part de FNB a diminué de 5,0 %, passant de 9,77 \$ au 31 décembre 2022 à 9,28 \$ au 30 juin 2023. La valeur liquidative totale du Fonds a diminué de 3,2 M\$, passant de 38,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 35,4 M\$ au 30 juin 2023, ce qui reflète une diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB de 0,7 M\$, un produit de l'émission de parts de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB de 3,7 M\$, des réinvestissements en parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 0,3 M\$, des rachats de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A de 5,5 M\$ et des distributions sur les parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB de 1,00 M\$.

Événements récents

Il n'y a eu aucun événement récent relativement au Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2023.

Transactions entre parties liées

Mulvihill Capital Management Inc. (« Mulvihill »), en sa qualité de gestionnaire de placements et gestionnaire du Fonds, gère le portefeuille de placements du Fonds conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds et a la responsabilité de fournir les services d'administration dont le Fonds a besoin ou d'en coordonner la prestation aux termes d'une convention de fiducie conclue entre le Fonds et Mulvihill le 18 septembre 2019.

Mulvihill reçoit les frais décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent rapport.

Comité d'examen indépendant

Le Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 ») exige que tous les fonds d'investissement dont les titres sont offerts au public établissent un CEI à qui le gestionnaire doit soumettre toutes les questions de conflits d'intérêts aux fins d'examen ou d'approbation. Le Règlement 81-107 oblige également le gestionnaire à établir des politiques et des procédures écrites pour gérer les questions de conflits d'intérêts, à tenir à jour les dossiers concernant ces questions et à fournir de l'aide au CEI dans l'exercice de ses fonctions. Le chef de la conformité, désigné par le gestionnaire, a pour mission de faciliter l'accomplissement de ces obligations.

Le CEI préparera, pour chaque exercice, un rapport aux porteurs de titres qui décrit le CEI et ses activités au cours de l'exercice et inclut les cas où le gestionnaire a agi sur une question de conflits d'intérêts, s'ils sont connus, et pour lesquels le CEI n'a pas formulé de recommandation positive ou pour lesquels une condition, imposée par le CEI, n'a pas été respectée selon sa recommandation ou son approbation. Les membres du CEI sont Robert G. Bertram, R. Peter Gillin et Dr Robert Bell.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières sur le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds depuis sa création, soit le 1^{er} décembre 2019 pour les parts de catégorie I et de catégorie F, le 12 décembre 2019 pour les parts de catégorie A et le 31 octobre 2022 pour les parts de FNB.

L'information se rapportant à la période close le 30 juin 2023 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2023			
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB
ACTIF NET PAR PART				
Actif net au début de l'exercice ¹	10,27 \$	10,26 \$	9,86 \$	9,77 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION				
Total des produits	0,09	0,09	0,09	0,09
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,19)	(0,18)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,08	0,06	0,05	0,02
Profit (perte) latent pour la période	(0,20)	(0,18)	(0,18)	(0,13)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	(0,18)	(0,18)	(0,23)	(0,20)
DISTRIBUTIONS				
Distributions non imposables	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Total des distributions⁶	(0,28)	(0,28)	(0,28)	(0,28)
Actif net à la fin de la période¹	9,80 \$	9,79 \$	9,36 \$	9,28 \$

1. Tous les montants par unité proviennent des états financiers non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2023 et des états financiers audités du Fonds pour les périodes closes les 31 décembre. L'actif net par part représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
2. Le total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation comprend les produits d'intérêts et revenus de dividendes et le profit (la perte) réalisé et latent, déduction faite des charges, et est calculé en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période. Ce calcul ne vise pas à obtenir un total correspondant à l'actif net à la fin de l'exercice, puisqu'il est basé sur le nombre moyen pondéré d'unités en circulation pendant la période.

	Semestre clos le 30 juin 2023			
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES				
Valeur liquidative (en millions de dollars)	12,10 \$	13,52 \$	7,01 \$	2,78 \$
Nombre d'unités en circulation	1 234 389	1 380 185	749 809	300 000
Ratio des frais de gestion ¹	2,24 % ⁴	2,21 % ⁴	3,20 % ⁴	2,92 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	152,29 %	152,29 %	152,29 %	152,29 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,75 % ⁴	0,75 % ⁴	0,76 % ⁴	0,76 % ⁴
Valeur liquidative par unité ⁵	9,80 \$	9,79 \$	9,36 \$	9,28 \$

1. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») correspond à la somme des frais et des charges pour la période de déclaration, y compris la taxe de vente harmonisée et les retenues d'impôt, mais excluant les coûts de transaction, divisée par la valeur liquidative moyenne. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie I, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,17 %, à 2,07 %, à 2,01 %, à 2,09 % et à 1,88 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie F, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,13 %, à 2,07 %, à 1,92 %, à 2,06 % et à 1,84 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie A, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 3,12 %, à 2,92 %, à 2,81 %, à 3,22 % et à 4,66 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022, le RFG pour les parts de FNB, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,84 % et à 2,43 %, respectivement. Le gestionnaire peut renoncer aux charges d'exploitation ou les absorber, à son gré, ou mettre fin à la renonciation ou à l'absorption de ces charges en tout temps, sans préavis. Une partie des frais de gestion ont fait l'objet d'une renonciation jusqu'à ce que l'actif géré atteigne un seuil discrétionnaire. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie I, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 2,54 %, à 2,46 %, à 2,79 %, à 3,33 % et à 3,13 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie F, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 2,51 %, à 2,47 %, à 2,64 %, à 3,30 % et à 3,10 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et les exercices clos les 31 décembre 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie A, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 3,50 %, à 3,31 %, à 3,24 %, à 4,47 % et à 5,90 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2023 et l'exercice clos le 31 décembre 2022, le RFG pour les parts de FNB, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 3,22 % et à 2,86 %, respectivement. Depuis le 12 juillet 2021, des frais de gestion de 0,7 % ont été comptabilisés et versés au gestionnaire pour les parts de catégorie F, de catégorie I et de catégorie A.

L'information pour les périodes closes les 31 décembre est tirée des états financiers annuels audités du Fonds.

2022				Périodes closes les 31 décembre 2021				2020				2019	
Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB ⁵	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ³	Catégorie F ³	Catégorie A ⁴	
11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,00 \$	10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	
0,29	0,28	0,28	0,05	0,20	0,19	0,13	0,17	0,17	0,17	0,03	0,03	0,01	
(0,26)	(0,26)	(0,35)	(0,08)	(0,29)	(0,27)	(0,35)	(0,26)	(0,26)	(0,37)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	
(0,53)	(0,60)	(0,37)	0,08	1,30	1,22	0,84	0,19	0,19	0,19	0,01	0,01	—	
0,01	0,11	(0,05)	(0,16)	0,12	0,13	0,12	0,96	1,07	1,07	(0,03)	(0,01)	(0,09)	
(0,49)	(0,47)	(0,49)	(0,11)	1,33	1,27	0,74	1,06	1,17	1,06	(0,02)	—	(0,11)	
(0,56)	(0,56)	(0,56)	(0,09)	(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	—	—	—	
(0,56)	(0,56)	(0,56)	(0,09)	(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	—	—	—	
10,27 \$	10,26 \$	9,86 \$	9,77	11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$	

3. Pour la période allant de la création, le 1^{er} décembre 2019, au 31 décembre 2019.
4. Pour la période allant de la création, le 12 décembre 2019, au 31 décembre 2019.
5. Pour la période allant de la création, le 31 octobre 2022, au 31 décembre 2022.
6. Les distributions aux porteurs de parts sont basées sur le nombre de parts en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.

2022				Périodes closes les 31 décembre 2021				2020				2019	
Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB ⁸	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ⁶	Catégorie F ⁶	Catégorie A ⁷	
14,03 \$	14,74 \$	7,43 \$	2,44 \$	14,72 \$	9,92 \$	15,64 \$	11,08 \$	6,03 \$	0,25 \$	10,08 \$	4,09 \$	0,18 \$	
1 366 415	1 436 580	753 207	250 000	1 298 326	876 172	1 421 006	1 053 443	573 380	24 328	1 009 369	409 716	18 498	
2,17 %	2,18 %	3,02 %	2,58 %	2,06 %	1,97 %	2,85 %	2,20 %	2,17 %	3,34 %	2,00 % ⁵	1,97 % ⁵	4,77 % ⁵	
262,11 %	262,11 %	262,11 %	262,11 %	393,06 %	393,06 %	393,06 %	319,33 %	319,33 %	319,33 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
0,28 %	0,28 %	0,28 %	1,59 %	0,52 %	0,49 %	0,34 %	0,48 %	0,47 %	0,48 %	0,86 % ⁵	0,89 % ⁵	0,82 % ⁵	
10,27 \$	10,26 \$	9,86 \$	9,77 \$	11,34 \$	11,33 \$	11,01 \$	10,51 \$	10,51 \$	10,35 \$	9,99 \$	9,99 \$	9,95 \$	

2. Le taux de rotation des titres en portefeuille est calculé à partir du moindre des achats ou des ventes de placements, excluant les placements à court terme, divisé par la valeur moyenne des titres du portefeuille. Le Fonds suit une stratégie de couverture d'options qui peut donner lieu à un taux de rotation des titres en portefeuille plus élevé en raison de l'exercice d'options par rapport à un fonds commun de placement en actions traditionnel.
3. Le ratio des frais liés aux opérations représente le total des commissions exprimé en pourcentage de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
4. Annualisé.
5. La valeur liquidative par part correspond à la différence entre la valeur totale de l'actif, y compris l'évaluation des titres au cours de clôture, et la valeur totale du passif, divisée par le nombre de parts alors en circulation.
6. Pour la période allant de la création, le 1^{er} décembre 2019, au 31 décembre 2019.
7. Pour la période allant de la création, le 12 décembre 2019, au 31 décembre 2019.
8. Pour la période allant de la création, le 31 octobre 2022, au 31 décembre 2022.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire de placements et de gestionnaire du Fonds, perçoit des frais aux termes de la convention de fiducie qui sont calculés et comptabilisés chaque jour et payés chaque mois. En ce qui concerne les parts de catégorie I et de catégorie UI, les frais de gestion sont négociables, mais ils ne dépasseront pas les frais de gestion payables à l'égard des parts de catégorie A et de catégorie UA. Le taux annuel maximal des frais de gestion est de 1,00 % pour les parts de catégorie F et de catégorie UF et les parts de FNB, et de 2,00 % pour les parts de catégorie A et de catégorie UA. Les services rendus aux termes de la convention de fiducie incluent la prise de toutes les décisions de placement et la vente des options d'achat couvertes conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds, ainsi que la prestation des services administratifs dont le Fonds a besoin ou la coordination de cette prestation. Mulvihill prend également toutes les décisions concernant l'achat et la vente des titres en portefeuille du Fonds et concernant l'exécution de toutes les transactions du portefeuille et autres.

Pour garantir l'efficacité et le caractère concurrentiel des frais de gestion, Mulvihill pourrait réduire les frais de gestion qu'assument certains porteurs de parts qui ont signé une entente avec Mulvihill. Mulvihill accordera la réduction sous forme d'une remise sur les frais de gestion directement au porteur de parts admissible. Les remises sur les frais de gestion sont réinvesties dans des parts, à moins d'indication contraire. La décision, au gré de Mulvihill, d'accorder une remise sur les frais de gestion sera tributaire d'un certain nombre de facteurs, notamment l'importance du placement et la négociation d'une convention relative aux frais entre le porteur de parts et Mulvihill. Mulvihill se réserve le droit de mettre fin à la remise sur les frais de gestion ou de la modifier à tout moment.

Pour tout trimestre civil, Mulvihill a droit à des frais liés au rendement versés par le Fonds qui correspondent à 10 % de l'excédent de la valeur liquidative rajustée par part à la fin du trimestre civil sur le rendement de l'indice de référence (l'« indice de référence pour les frais liés au rendement ») depuis la fin de la période à l'égard de laquelle les frais liés au rendement ont été versés pour la dernière fois, majorés des taxes applicables. Malgré ce qui précède, les frais liés au rendement ne seront versés à l'égard d'un trimestre civil que si la valeur liquidative rajustée par part dépasse aussi bien i) la valeur liquidative rajustée par part la plus élevée à la fin du trimestre civil qui suit la dernière fois où des frais liés au rendement ont été versés que ii) une somme correspondant au prix d'émission initial (soit 10,00 \$) des parts. De plus, la somme des frais liés au rendement à l'égard d'un trimestre civil sera limitée de façon que la valeur liquidative rajustée par part, compte tenu du versement des frais liés au rendement, ne puisse pas être inférieure à i) ni à ii) ci-dessus. La « valeur liquidative rajustée par part » désigne la valeur liquidative par part à la fin d'un trimestre civil sans tenir compte des frais liés au rendement accumulés et du montant total de l'ensemble des distributions versées ou devant être versées depuis le dernier versement des frais liés au rendement.

L'indice de référence pour les frais liés au rendement à l'égard de chaque catégorie est le suivant :

Parts de catégorie I : rendement global mixte de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (« BXM ») (en dollars canadiens) et de l'indice S&P/TSX 60 Covered Call 2% OTM Monthly (« TSXCCM ») (en dollars canadiens) (assorti chacun d'une pondération de 50 %).

Parts de catégorie UI : rendement global mixte de l'indice BXM (en dollars américains) et de l'indice TSXCCM (en dollars américains) (assorti chacun d'une pondération de 50 %).

Parts de catégorie F et de catégorie A et parts de FNB : rendement global mixte de l'indice BXM (en dollars canadiens) et de l'indice TSXCCM (en dollars canadiens) (assorti chacun d'une pondération de 50 %).

Parts de catégorie UI et de catégorie UF : rendement global mixte de l'indice BXM (en dollars américains) et de l'indice TSXCCM (en dollars américains) (assorti chacun d'une pondération de 50 %). L'indice BXM est un indice de référence conçu pour reproduire le rendement de la stratégie hypothétique d'achat et de vente au sein de l'indice S&P 500.

L'indice TSXCCM est un indice de rendement global passif fondé sur la vente d'options d'achat hors du cours à court terme à 2 % sur une position acheteur à l'égard du fonds iShares S&P TSX 60 Index ETF (« XIU »). Il est conçu pour reproduire le rendement d'un portefeuille qui se compose d'une position acheteur à l'égard du XIU et d'une position vendeur sur des options d'achat proche du cours à l'égard du XIU.

L'indice TSXCCM a été lancé le 20 avril 2021.

Dans le cadre d'un rachat de parts d'une catégorie du Fonds au cours d'un trimestre civil, les frais liés au rendement établis au prorata pour cette catégorie de parts du Fonds au moment du rachat des parts seront versés à Mulvihill à la fin du mois au cours duquel le rachat a lieu.

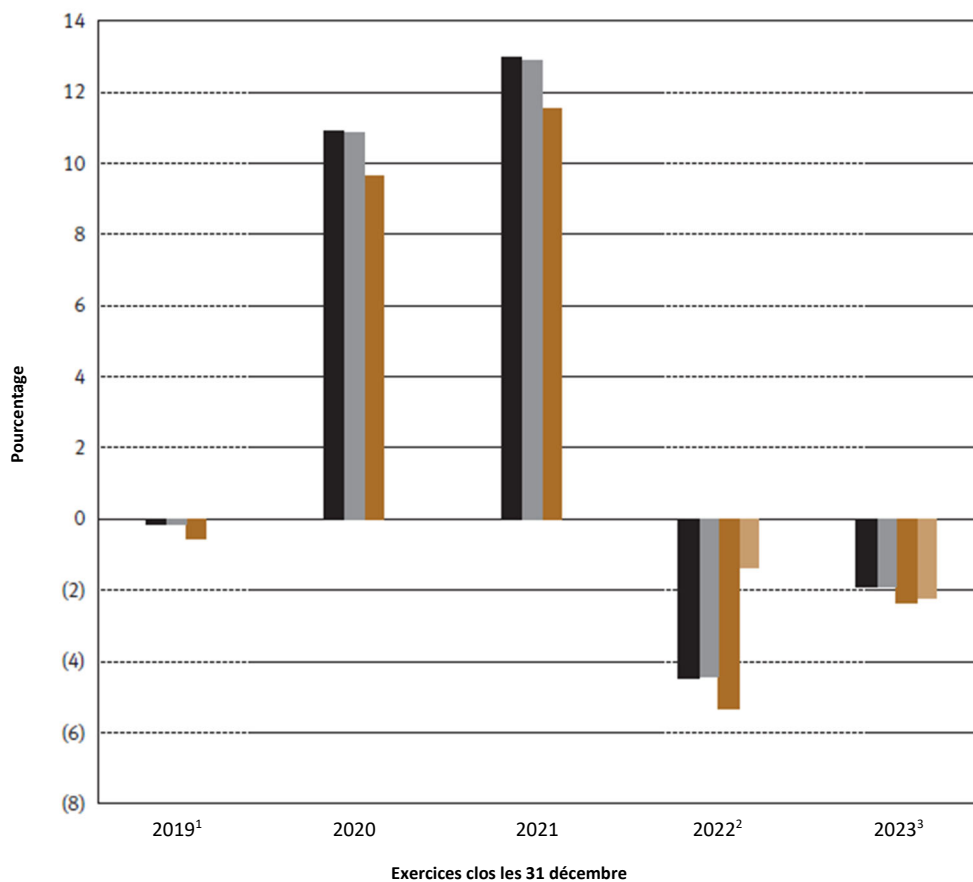
Rendements d'un exercice à l'autre

Le graphique suivant présente les rendements annuels passés du Fonds. Il est important de remarquer que :

1. l'information présentée suppose que toutes les distributions faites par le Fonds pendant ces périodes ont été réinvesties dans des parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A ou des parts de FNB du Fonds;
2. l'information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements;
3. le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Le diagramme à barres suivant illustre la variation du rendement total du Fonds d'un exercice à l'autre pour chacun des quatre derniers exercices et pour le semestre clos le 30 juin 2023. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution, d'ici la fin de l'exercice ou pour le semestre clos au 30 juin 2023, de la valeur d'un placement effectué le 1^{er} janvier ou à la date de la création, soit le 1^{er} décembre 2019 pour les parts de catégorie I et de catégorie F, le 12 décembre 2019 pour les parts de catégorie A et le 31 octobre 2022 pour les parts de FNB.

Rendement annuel total



- Rendement annuel total des parts de catégorie I
- Rendement annuel total des parts de catégorie F
- Rendement annuel total des parts de catégorie A
- Rendement annuel total des parts de FNB

1. Pour la période allant de la date de création de chaque catégorie du Fonds, soit le 1^{er} décembre 2019 (catégorie I et catégorie F) et le 12 décembre 2019 (catégorie A), au 31 décembre 2019.
2. Le rendement des parts de FNB est présenté pour la période du 31 octobre 2022, date de création de la catégorie, au 31 décembre 2022.
3. Pour le semestre clos le 30 juin 2023.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2023 a été remarquable sur les marchés et bien peu de choses se sont déroulées exactement comme prévu. Après une année 2022 difficile pour la plupart des indices mondiaux, qui ont atteint le creux de ce cycle en octobre dernier, le début de l'année 2023 a été marqué par de sérieuses préoccupations au sujet de l'économie, de l'inflation et des taux d'intérêt. Or, les données économiques étonnamment positives, la situation de l'inflation qui – à défaut d'être au beau fixe – a connu une embellie ainsi que les attentes selon lesquelles la FED entreprendra bientôt d'assouplir sa politique restrictive ont suscité un vent d'optimisme et ont tiré les marchés à la hausse. Malgré les perturbations causées par la faillite de trois banques américaines et le débat sur le plafond de la dette, l'indice S&P 500 a clôturé le semestre à un nouveau sommet depuis le début de l'année, générant un rendement total de 16,9 %. Ce chiffre fait pâle figure devant l'indice NASDAQ 100, dont le rendement de 39,3 % a été stimulé par les bénéfices de NVIDIA Corp., qui ont impulsé la forte croissance des titres liés à l'intelligence artificielle et aux technologies. Plus près de chez nous, l'indice S&P/TSX, qui est moins exposé aux sociétés de ces secteurs, a enregistré un rendement de 5,8 %.

Le 30 juin 2023, la valeur liquidative du Fonds était de 9,80 \$ par part (catégorie I), de 9,79 \$ par part (catégorie F), de 9,36 \$ par part (catégorie A) et de 9,28 \$ par part (FNB), comparativement à 10,27 \$ par part (catégorie I), à 10,26 \$ par part (catégorie F), à 9,86 \$ par part (catégorie A) et à 9,77 \$ par part (FNB) au 31 décembre 2022. Les porteurs de parts de chaque catégorie ont reçu des distributions en trésorerie de 0,28 \$ par part au cours de la période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le rendement total du Fonds, incluant le réinvestissement des distributions, correspond à un rendement négatif de 1,9 % (catégorie I), de 2,0 % (catégorie F), de 2,3 % (catégorie A) et de 2,2 % (FNB). Stantec Inc. est le titre ayant enregistré le meilleur rendement au sein du portefeuille, en hausse de 33,9 % au cours de la période de détention du titre dans le portefeuille. À l'autre extrémité du spectre, le rendement de Mines Agnico Eagle Limitée est à la traîne, en baisse de 18,5 % au cours de la période de détention du titre dans le portefeuille.

L'indice CBOE Volatility (le « VIX ») a commencé l'exercice à 21,7 et s'établissait à 13,6 au 30 juin 2023, pour une moyenne de 18,6 au premier semestre de 2023. Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, une proportion moyenne de 12,0 % du portefeuille du Fonds faisait l'objet d'options d'achat couvertes et une proportion moyenne de 6,7 % faisait l'objet d'options de vente couvertes en trésorerie. La position de trésorerie moyenne pour le premier semestre de 2023 s'est établie à 10,0 %.

Au 30 juin 2023, aucune position en dollars américains détenue par le Fonds n'était couverte en dollars canadiens.

Aperçu du portefeuille

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Un aperçu trimestriel du portefeuille, qui inclut le pourcentage de la valeur liquidative représenté par chaque titre, et une liste mensuelle des titres en portefeuille sont disponibles sur notre site Web, au www.mulvihill.com.

Répartition de l'actif

30 juin 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Technologies de l'information	16,8 %
Matières	15,7 %
Produits industriels	15,2 %
Trésorerie	14,8 %
Biens de consommation discrétionnaire	13,5 %
Fonds négociés en bourse	11,7 %
Services de communication	4,5 %
Immobilier	4,1 %
Produits de consommation courante	4,0 %
Services financiers	3,7 %
Autres actifs (passifs)	(4,0) %
	100,0 %

25 principaux titres en portefeuille
30 juin 2023

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Trésorerie	14,8 %
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF	8,0 %
Alphabet Inc.	4,5 %
Amazon.com, Inc.	4,5 %
NXP Semiconductors N.V.	4,4 %
NetApp, Inc	4,3 %
PPG Industries, Inc	4,3 %
Wheaton Precious Metals Corp.	4,3 %
La Société Canadian Tire Limitée	4,2 %
CGI Inc.	4,1 %
AvalonBay Communities, Inc.	4,1 %
Costco Wholesale Corporation	4,0 %
Microsoft Corporation	4,0 %
Thomson Reuters Corporation	3,9 %
Alamos Gold Inc.	3,8 %
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	3,8 %
Financière Sun Life inc.	3,7 %
Canada Goose Holdings Inc.	2,7 %
Stantec Inc.	2,7 %
GFL Environmental Inc.	2,6 %
Sleep Country Canada Holdings Inc.	2,1 %
Waste Connections, Inc.	2,1 %
Quincaillerie Richelieu Ltée	2,0 %
The Boeing Company	1,9 %
Mines Agnico Eagle Limitée	1,7 %
Fortuna Silver Mines Inc.	1,7 %

Énoncés prospectifs

Ce rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations de nature prédictive qui dépendent d'événements futurs ou qui s'y réfèrent, ou qui comprennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « estimer » ou des versions négatives correspondantes et autres expressions semblables. De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures futures pouvant être prises par le Fonds constitue également un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et sur les facteurs économiques.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur, et les événements et résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions de marché, les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les changements de la réglementation du gouvernement, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues et les catastrophes.

Cette liste de facteurs importants n'est pas exhaustive. Vous devez examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres, avant de prendre toute décision de placement et vous ne devez pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. Bien qu'il s'attende actuellement à ce que des événements et des faits nouveaux ultérieurs puissent l'amener à changer d'avis, le Fonds ne prend aucun engagement à mettre à jour les énoncés prospectifs.

Mulvihill Premium Yield Fund

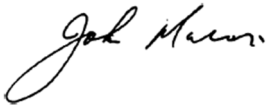
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers résumés ci-joints de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds ») et l'ensemble de l'information présentée dans le présent rapport semestriel relèvent de la responsabilité de la direction de Mulvihill Capital Management Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire (les « administrateurs »).

Les états financiers résumés ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés. Les principales méthodes comptables qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 afférente aux états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Il incombe également au gestionnaire de maintenir un système de contrôles internes permettant de fournir une assurance raisonnable que les actifs sont protégés et que les systèmes comptables procurent une information financière exacte et fiable en temps opportun.

Les administrateurs rencontrent régulièrement la direction et l'auditeur indépendant pour discuter des contrôles internes, du processus de communication de l'information financière et de différentes questions liées à l'audit et à l'information financière, ainsi que pour passer en revue le rapport annuel, les états financiers et le rapport de l'auditeur indépendant. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., l'auditeur indépendant du Fonds, dispose d'un accès illimité aux administrateurs.



John P. Mulvihill
Administrateur
Mulvihill Capital Management Inc.



John D. Germain
Administrateur
Mulvihill Capital Management Inc.

Le 16 août 2023

Avis aux porteurs de parts

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 juin 2023 ont été préparés par la direction et n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant du Fonds.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

États de la situation financière

Au 30 juin 2023 (non audité) et au 31 décembre 2022 (audité)

	Note	2023	2022
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	31 558 282 \$	34 744 788 \$
Trésorerie		5 283 709	4 194 835
Dividendes à recevoir		62 175	74 083
Actifs dérivés		—	130 683
TOTAL DE L'ACTIF		36 904 166	39 144 389
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	20 192	22 190
Charges à payer		133 654	113 493
Montant à payer aux courtiers – placements		1 040 000	355 819
Passifs dérivés		281 343	—
Distributions à payer		14 001	—
TOTAL DU PASSIF		1 489 190	491 502
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB		35 414 976 \$	38 652 887 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I		12 097 038 \$	14 034 978 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F		13 518 442 \$	14 744 397 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A		7 015 151 \$	7 429 934 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB		2 784 345 \$	2 443 578 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I		9,8000 \$	10,2714 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F		9,7947 \$	10,2635 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A		9,3559 \$	9,8644 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB PAR PART DE FNB		9,2812 \$	9,7743 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

États du résultat global

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2023	2022
PRODUITS			
Revenus de dividendes		273 338 \$	516 929 \$
Produits d'intérêts		66 049	—
Perte nette réalisée sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(819 616)	(2 629 806)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		1 046 209	1 972 751
Variation nette de la (perte) latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(696 046)	(2 398 757)
TOTAL DE LA PERTE, MONTANT NET		(130 066)	(2 538 883)
CHARGES			
Frais de gestion	4	128 859	128 223
Frais de service		35 892	—
Frais administratifs et autres		130 340	173 802
Coûts de transaction	5	138 740	52 328
Droits de garde		28 726	22 134
Honoraires d'audit		44 068	34 542
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	5 661	7 170
Frais juridiques		22 211	19 459
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		5 825	14 769
Taxe de vente harmonisée		37 373	30 557
Retenues d'impôt		13 977	17 258
TOTAL DES CHARGES		591 672	500 242
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB	6	(721 738) \$	(3 039 125) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I	6	(0,1841) \$	(0,9067) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F	6	(0,1843) \$	(1,1102) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A	6	(0,2303) \$	(0,6294) \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB PAR PART DE FNB	6	(0,2025) \$	— \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2023	2022
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
Catégorie I	14 034 978 \$	14 721 818 \$
Catégorie F	14 744 397	9 923 586
Catégorie A	7 429 934	15 643 689
FNB	2 443 578	—
	38 652 887	40 289 093
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB		
Catégorie I	(240 240)	(1 189 098)
Catégorie F	(254 477)	(1 099 508)
Catégorie A	(171 221)	(750 519)
FNB	(55 800)	—
	(721 738)	(3 039 125)
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts		
Catégorie I	—	255 010
Catégorie F	2 312 034	5 498 956
Catégorie A	983 832	225 275
FNB	475 906	—
	3 771 772	5 979 241
Réinvestissements		
Catégorie I	99 174	264 442
Catégorie F	162 625	100 905
Catégorie A	39 360	29 297
	301 159	394 644
Valeur des parts rachetées		
Catégorie I	(1 431 737)	—
Catégorie F	(3 062 810)	(2 093 568)
Catégorie A	(1 059 422)	(6 489 180)
	(5 553 969)	(8 582 748)
Distributions		
Catégorie I		
Distributions non imposables	(365 137)	(368 724)
Catégorie F		
Distributions non imposables	(383 327)	(289 563)
Catégorie A		
Distributions non imposables	(207 332)	(304 971)
FNB		
Distributions non imposables	(79 339)	—
	(1 035 135)	(963 258)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB		
Catégorie I	(1 937 940)	(1 038 370)
Catégorie F	(1 225 955)	2 117 222
Catégorie A	(414 783)	(7 290 098)
FNB	340 767	—
	(3 237 911)	(6 211 246)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB À LA FIN DE LA PÉRIODE		
Catégorie I	12 097 038 \$	13 683 448 \$
Catégorie F	13 518 442	12 040 808
Catégorie A	7 015 151	8 353 591
FNB	2 784 345	—
	35 414 976 \$	34 077 847 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2023	2022
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	4 194 835 \$	1 834 829 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB	(721 738)	(3 039 125)
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Perte nette réalisée sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	819 616	2 629 806
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 046 209)	(1 972 751)
Variation nette de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	696 046	2 392 588
Variation nette (du profit latent)/de la perte latente sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	(50 330)	6 169
(Augmentation)/diminution des dividendes à recevoir	11 908	(9 387)
Augmentation/(diminution) des frais de gestion à payer, des charges à payer et des montants à payer aux courtiers – placements	702 344	(1 666 233)
Achat de titres de placement	(50 229 444)	(55 561 638)
Produit à la cession de titres de placement	53 408 853	59 058 470
	4 312 784	4 877 024
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts de catégorie I	—	255 010
Produit de l'émission de parts de catégorie F	2 312 034	5 498 956
Produit de l'émission de parts de catégorie A	983 832	225 275
Produit de l'émission de parts de FNB	475 906	—
Rachats de parts de catégorie I	(1 431 737)	—
Rachats de parts de catégorie F	(3 062 810)	(2 093 568)
Rachats de parts de catégorie A	(1 059 422)	(6 488 641)
Réinvestissements dans des parts de catégorie I	99 174	264 442
Réinvestissements dans des parts de catégorie F	162 625	100 905
Réinvestissements dans des parts de catégorie A	39 360	29 297
Distributions de parts de catégorie I	(365 137)	(368 724)
Distributions de parts de catégorie F	(383 327)	(289 563)
Distributions de parts de catégorie A	(207 332)	(304 971)
Distributions de parts de FNB	(65 338)	—
	(2 502 172)	(3 171 582)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	1 088 874	(1 333 683)
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	5 283 709 \$	501 146 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	271 269 \$	507 542 \$
Intérêts reçus	66 049 \$	— \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB
PLACEMENTS				
Actions ordinaires canadiennes				
Biens de consommation discrétionnaire				
Canada Goose Holdings Inc.	40 000	1 021 200 \$	943 200 \$	
La Société Canadian Tire Limitée	8 300	1 481 954	1 503 296	
Sleep Country Canada Holdings Inc.	25 800	707 957	740 718	
Total du secteur des biens de consommation discrétionnaire		3 211 111	3 187 214	9,0 %
Services financiers				
Financière Sun Life inc.	18 800	1 292 888	1 298 328	3,7 %
Produits industriels				
GFL Environmental Inc.	17 700	761 604	910 488	
Quincaillerie Richelieu Ltée	17 000	741 735	712 300	
Stantec Inc.	11 100	721 533	960 039	
Thomson Reuters Corporation	7 700	1 387 145	1 377 222	
Waste Connections, Inc.	4 000	759 773	757 320	
Total du secteur des produits industriels		4 371 790	4 717 369	13,3 %
Technologies de l'information				
CGI Inc.	10 300	1 122 096	1 438 910	4,1 %
Matières				
Mines Agnico Eagle Limitée	9 000	738 369	595 350	
Alamos Gold Inc.	85 000	1 181 344	1 341 300	
Fortuna Silver Mines Inc.	137 140	703 544	591 073	
Wheaton Precious Metals Corp.	26 600	1 534 592	1 523 914	
Total du secteur des matières		4 157 849	4 051 637	11,4 %
Total des actions ordinaires canadiennes		14 155 734 \$	14 693 458 \$	41,5 %
Actions ordinaires autres que nord-américaines				
Technologies de l'information				
NXP Semiconductors N.V.	5 700	1 412 226 \$	1 543 794 \$	4,4 %
Total des actions ordinaires autres que nord-américaines		1 412 226 \$	1 543 794 \$	4,4 %
Actions ordinaires américaines				
Services de communication				
Alphabet Inc.	10 000	1 468 355 \$	1 583 920 \$	4,5 %
Biens de consommation discrétionnaire				
Amazon.com, Inc.	9 300	1 467 571	1 604 229	4,5 %
Produits de consommation courante				
Costco Wholesale Corporation	2 000	1 369 802	1 424 813	4,0 %

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB
Produits industriels				
The Boeing Company	2 400	711 727	670 598	1,9 %
Technologies de l'information				
Microsoft Corporation	3 150	1 191 304	1 419 442	
NetApp, Inc	14 900	1 416 333	1 506 325	
Total du secteur des technologies de l'information		2 607 637	2 925 767	8,3 %
Matières				
PPG Industries, Inc	7 700	1 484 025	1 511 023	4,3 %
Immobilier				
AvalonBay Communities, Inc.	5 800	1 422 919	1 452 609	4,1 %
Total des actions ordinaires américaines		10 532 036 \$	11 172 959 \$	31,6 %

Mulvihill Premium Yield Fund

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2023 (non audité)

	Nombre d'actions/ (de contrats)	Coût moyen/ (produit)	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB
Fonds négociés en bourse				
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	185 000	1 452 492 \$	1 330 150 \$	
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF	296 000	2 933 432	2 817 921	
Total des fonds négociés en bourse		4 385 924 \$	4 148 071 \$	11,7 %
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Alamos Gold Inc. – juillet 2023, 15,5 \$	(425)	(13 175) \$	(26 563) \$	
Alamos Gold Inc. – juillet 2023, 17 \$	(425)	(20 825)	(4 675)	
Canada Goose Holdings Inc. – juillet 2023, 22,5 \$	(400)	(23 600)	(58 000)	
NXP Semiconductors N.V. – juillet 2023, 195 \$	(29)	(15 987)	(45 665)	
Total des options d'achat couvertes vendues		(73 587)	(134 903)	(0,4) %
Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Cameco Corp. – juillet 2023, 43 \$	(164)	(29 848)	(33 948)	
First Quantum Minerals Ltd. – juillet 2023, 32 \$	(410)	(52 890)	(62 115)	
Shopify Inc. – juillet 2023, 82 \$	(160)	(53 280)	(26 320)	
The Boeing Company – juillet 2023, 220 \$	(18)	(15 984)	(24 057)	
Total des options de vente couvertes vendues		(152 002)	(146 440)	(0,4) %
Total des options		(225 589) \$	(281 343) \$	(0,8) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(44 256)		
TOTAL DES PLACEMENTS		30 216 075 \$	31 276 939 \$	88,4 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			4 138 037	11,6 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB			35 414 976 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

Les états financiers semestriels résumés de Mulvihill Premium Yield Fund (le « Fonds ») ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Ces états financiers semestriels résumés suivent les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application que celles qui ont été suivies pour préparer les plus récents états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire le 16 août 2023.

2. Risques liés aux instruments financiers

Les divers types de risques liés aux stratégies de placement et aux instruments financiers du Fonds ainsi qu'aux marchés sur lesquels il investit demeurent inchangés par rapport à l'exercice précédent et ils sont décrits à la note 6 des états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Risque de crédit

Au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit de A-1, ou supérieure, attribuée par l'agence de notation Standard & Poor's.

Risque de liquidité

Les tableaux suivants présentent les montants des flux de trésorerie contractuels non actualisés.

	Au 30 juin 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers – placements	— \$	1 040 000 \$	1 040 000 \$
Passifs dérivés	—	281 343	281 343
Charges à payer	—	133 654	133 654
Frais de gestion à payer	—	20 192	20 192
Distributions à payer	—	14 001	14 001
Parts de catégorie I	12 097 038	—	12 097 038
Parts de catégorie F	13 518 442	—	13 518 442
Parts de catégorie A	7 015 151	—	7 015 151
Parts de FNB	2 784 345	—	2 784 345
	35 414 976 \$	1 489 190 \$	36 904 166 \$

	Au 31 décembre 2022		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers – placements	— \$	355 819 \$	355 819 \$
Charges à payer	—	113 493	113 493
Frais de gestion à payer	—	22 190	22 190
Parts de catégorie I	14 034 978	—	14 034 978
Parts de catégorie F	14 744 397	—	14 744 397
Parts de catégorie A	7 429 934	—	7 429 934
Parts de FNB	2 443 578	—	2 443 578
	38 652 887 \$	491 502 \$	39 144 389 \$

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

Risque de marché

a) Risque de change

Les tableaux ci-dessous indiquent les devises auxquelles le Fonds était exposé de façon importante au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022, en dollars canadiens, et, le cas échéant, les montants notionnels des contrats de change à terme. Les tableaux présentent également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport à chacune des autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes.

	Au 30 juin 2023					
	Exposition au dollar américain			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	477 602 \$	12 716 754 \$	13 194 356 \$	23 880 \$	635 838 \$	659 718 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB	1 %	36 %	37 %	0 %	2 %	2 %

	Au 31 décembre 2022					
	Exposition au dollar américain			Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB		
	Monétaire	Non monétaire	Total	Monétaire	Non monétaire	Total
	2 318 521 \$	14 450 949 \$	16 769 470 \$	115 926 \$	722 547 \$	838 473 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB	6 %	37 %	43 %	0 %	2 %	2 %

b) Risque de prix

Environ 89 % (31 décembre 2022 – 90 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB du Fonds détenu au 30 juin 2023 était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2023, l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB aurait augmenté ou diminué de 1,6 M\$ (31 décembre 2022 – 1,7 M\$), soit 4,5 % (31 décembre 2022 – 4,5 %) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

Risque lié à la concentration

Le risque lié à la concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque lié à la concentration du Fonds.

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Technologies de l'information	18,9 %	8,1 %
Matières	17,6 %	2,6 %
Produits industriels	17,1 %	27,6 %
Biens de consommation discrétionnaire	15,1 %	2,1 %
Fonds négociés en bourse	13,1 %	5,5 %
Services de communication	5,0 %	—
Immobilier	4,6 %	—
Produits de consommation courante	4,5 %	4,3 %
Services financiers	4,1 %	23,0 %
Soins de santé	—	11,7 %
Énergie	—	15,1 %
	100,0 %	100,0 %

Évaluation à la juste valeur

Les tableaux suivants illustrent le classement des actifs et des passifs du Fonds évalués à la juste valeur selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2023 et au 31 décembre 2022.

	Au 30 juin 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	14 693 458 \$	- \$	- \$	14 693 458 \$
Actions ordinaires américaines	11 172 959	-	-	11 172 959
Fonds négociés en bourse	4 148 071	-	-	4 148 071
Actions ordinaires autres que nord-américaines	1 543 794	-	-	1 543 794
Options	(281 343)	-	-	(281 343)
	31 276 939 \$	- \$	- \$	31 276 939 \$

	Au 31 décembre 2022			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	18 404 589 \$	- \$	- \$	18 404 589 \$
Actions ordinaires américaines	14 450 949	-	-	14 450 949
Fonds négociés en bourse	1 889 250	-	-	1 889 250
Options	130 683	-	-	130 683
	34 875 471 \$	- \$	- \$	34 875 471 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022, il n'y a eu aucun transfert entre le niveau 1 et le niveau 2, et le Fonds ne détenait aucun instrument financier dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs.

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

3. Parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et parts de FNB

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les distributions versées aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB se sont établies à 365 137 \$, à 383 327 \$, à 207 332 \$ et à 79 339 \$, respectivement, ce qui représente un paiement de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F, de 0,28 \$ par part de catégorie A et de 0,28 \$ par part de FNB. Pour le semestre clos le 30 juin 2022, les distributions versées aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A se sont établies à 368 724 \$, à 289 563 \$ et à 304 971 \$, respectivement, ce qui représente un paiement de 0,28 \$ par part de catégorie I, de 0,28 \$ par part de catégorie F et de 0,28 \$ par part de catégorie A.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 141 901,085 parts de catégorie I (31 décembre 2022 – 408,039) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 1 431 737 \$ (31 décembre 2022 – 4 205 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 301 436,655 parts de catégorie F (31 décembre 2022 – 529 303,569) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 3 062 810 \$ (31 décembre 2022 – 5 631 879 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2023, 109 621,315 parts de catégorie A (31 décembre 2022 – 718 776,678) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 1 059 422 \$ (31 décembre 2022 – 7 728 554 \$).

Le tableau suivant présente les transactions sur parts effectuées au cours du semestre clos le 30 juin 2023 et de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

	30 juin 2023	31 déc. 2022
Parts de catégorie I		
Parts en circulation au début de la période	1 366 415,230	1 298 326,427
Parts émises	—	22 201,054
Parts rachetées	(141 901,085)	(408,039)
Parts réinvesties	9 875,351	46 295,788
Parts en circulation à la fin de la période	1 234 389,496	1 366 415,230
Parts de catégorie F		
Parts en circulation au début de la période	1 436 580,023	876 172,406
Parts émises	228 772,288	1 063 697,336
Parts rachetées	(301 436,655)	(529 303,569)
Parts réinvesties	16 269,320	26 013,850
Parts en circulation à la fin de la période	1 380 184,976	1 436 580,023
Parts de catégorie A		
Parts en circulation au début de la période	753 207,093	1 421 005,647
Parts émises	102 099,842	45 268,996
Parts rachetées	(109 621,315)	(718 776,678)
Parts réinvesties	4 123,331	5 709,128
Parts en circulation à la fin de la période	749 808,951	753 207,093
Parts de FNB		
Parts en circulation au début de la période	250 000,000	—
Parts émises	50 000,000	250 000,000
Parts rachetées	—	—
Parts réinvesties	—	—
Parts en circulation à la fin de la période	300 000,000	250 000,000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion et honoraires liés au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, les frais de gestion se sont élevés à 128 859 \$ (30 juin 2022 – 128 223 \$), dont une tranche de 20 192 \$ était impayée au 30 juin 2023 (31 décembre 2022 – 22 190 \$). Aucuns honoraires liés au rendement n'ont été payés au cours des semestres clos les 30 juin 2023 et 2022.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 5 661 \$ (30 juin 2022 – 7 170 \$).

c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2023, la participation du Fonds dans les parts du Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF était de 2,0 % (31 décembre 2022 – 2,4 %) et la participation du Fonds dans les parts du Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF était de 39,5 % (31 décembre 2022 – néant). Le Fonds ne détenait aucune participation dans Premium Income Corporation – Actions privilégiées (31 décembre 2022 – 0,3 %).

5. Commissions de courtage et rabais de courtage sur titres gérés

La valeur vérifiable des rabais de courtage sur titres gérés reçue en pourcentage du total des coûts de transaction payés au cours des semestres clos les 30 juin 2023 et 2022 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2023	30 juin 2022
Rabais de courtage sur titres gérés	83 365 \$	13 713 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	60,1 %	26,2 %

6. Augmentation Augmentation/(diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB

Pour les semestres clos les 30 juin 2023 et 2022, l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB par part est calculée comme suit :

	30 juin 2023			
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	(240 240) \$	(254 477) \$	(171 221) \$	(55 800) \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	1 305 280	1 380 896	743 344	275 549
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,1841) \$	(0,1843) \$	(0,2303) \$	(0,2025) \$

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2023 (non audité)

	30 juin 2022		
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	(1 189 098) \$	(1 099 508) \$	(750 519) \$
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	1 311 415	990 371	1 192 380
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(0,9067) \$	(1,1102) \$	(0,6294) \$

Fonds de placement gérés par
Mulvihill Capital Management Inc.

FONDS NÉGOCIÉ EN BOURSE

Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (CBNK)
Mulvihill Premium Yield ETF (MPY)
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF (XLVE)

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Mulvihill Premium Yield Fund

ACTIONS FRACTIONNÉES

Premium Income Corporation (PIC.PR.A, PIC.A)
S Split Corp. (SBN.PR.A, SBN)
Top 10 Split Trust (TXT.PR.A, TXT.UN)
World Financial Split Corp. (WFS.PR.A, WFS)

Siège social :

Mulvihill Capital Management Inc.
121 King Street West, Suite 2600
P.O. Box 113
Toronto (Ontario)
M5H 3T9

Tél. : 416 681-3966
Ligne sans frais : 1 800 725-7172
Télec. : 416 681-3901
Courriel : info@mulvihill.com

Visitez notre site Web, au www.mulvihill.com, pour obtenir de l'information additionnelle sur les fonds de placement Mulvihill.

Mulvihill Capital Management Inc.
Relations avec les investisseurs
121 King Street West, Suite 2600
P.O. Box 113
Toronto (Ontario)
M5H 3T9

Tél. : 416 681-3966
Ligne sans frais : 1 800 725-7172
Télec. : 416 681-3901
Courriel : info@mulvihill.com

 **MULVIHILL**
www.mulvihill.com