
Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport semestriel de 2024



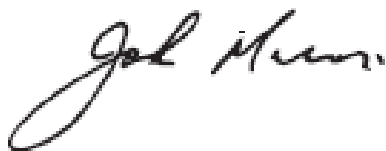
Lettre aux porteurs de parts

Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel de 2024, 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 2024 a été marqué par la vigueur continue des marchés boursiers en Amérique du Nord. La plupart des profits ont été générés au premier trimestre, alors que les investisseurs commençaient à anticiper la fin du resserrement par les banques centrales, la baisse de l'inflation ainsi qu'un atterrissage en douceur de l'économie. Pour le semestre, le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 6,1 %, avec en tête les actions des secteurs de l'énergie et des matières affichant des rendements totaux de 14,0 % et de 13,7 %, respectivement. Au sud de la frontière, le rendement total de l'indice S&P 500 s'est établi à 15,3 %, atteignant un nouveau sommet historique à la fin de juin en raison des actions des secteurs des technologies de l'information et des services de communications, dont les rendements totaux étaient de 28,2 % et de 26,7 %, respectivement. À l'instar de ces dernières années, les solides résultats des actions des plus grandes sociétés de l'indice, telles que Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation, Apple Inc., Alphabet Inc., Amazon.com, Inc. et Meta Platforms Inc., ont contribué à plus de 60 % du rendement de l'indice. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 Equal Weight a généré un rendement total de 5,0 %, ce qui illustre la forte influence des actions des plus grandes sociétés.

La valeur liquidative par part de catégorie I a augmenté de 4,7 %, passant de 9,56 \$ au 31 décembre 2023 à 10,01 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de catégorie F a augmenté de 4,7 %, passant de 9,56 \$ au 31 décembre 2023 à 10,01 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de catégorie A a augmenté de 4,0 %, passant de 9,07 \$ au 31 décembre 2023 à 9,43 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de FNB a augmenté de 4,4 %, passant de 9,00 \$ au 31 décembre 2023 à 9,40 \$ au 30 juin 2024. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,33 \$ par part pour chaque catégorie 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 et chef de la direction
Gestion de capital Mulvihill 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 aura recours à une méthode quantitative afin de sélectionner principalement des titres qui génèrent de solides flux de trésorerie disponibles et un rendement élevé pour l'actionnaire, au moyen de 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 2024 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 0,33 \$ par part de catégorie I, de 0,33 \$ par part de catégorie F, de 0,33 \$ par part de catégorie A et de 0,33 \$ par part de FNB, comparativement à 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 pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis sa création en décembre 2019, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 2,47 \$ par part de catégorie I, de 2,47 \$ par part de catégorie F, de 2,47 \$ par part de catégorie A, et de 0,99 \$ par part de FNB.

Produits et charges

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total des produits du Fonds s'est établi à 0,12 \$ par part de catégorie I, à 0,12 \$ par part de catégorie F, à 0,11 \$ par part de catégorie A et à 0,11 \$ par part de FNB, et le total des charges s'est établi à 0,14 \$ par part de catégorie I, à 0,13 \$ par part de catégorie F, à 0,17 \$ par part de catégorie A et à 0,13 \$ par part de FNB. 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. Le Fonds a enregistré des profits nets réalisés et latents de 0,80 \$ par part de catégorie I, de 0,81 \$ par part de catégorie F, de 0,66 \$ par part de catégorie A et de 0,70 \$ par part de FNB, comparativement à 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 au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part de catégorie I a augmenté de 4,7 %, passant de 9,56 \$ au 31 décembre 2023 à 10,01 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de catégorie F a augmenté de 4,7 %, passant de 9,56 \$ au 31 décembre 2023 à 10,01 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de catégorie A a augmenté de 4,0 %, passant de 9,07 \$ au 31 décembre 2023 à 9,43 \$ au 30 juin 2024. La valeur liquidative par part de FNB a augmenté de 4,4 %, passant de 9,00 \$ au 31 décembre 2023 à 9,40 \$ au 30 juin 2024.

La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 4,3 M\$, passant de 36,1 M\$ au 31 décembre 2023 à 40,4 M\$ au 30 juin 2024, ce qui reflète une augmentation 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 2,9 M\$, un produit de l'émission de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB de 7,7 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 et de parts de FNB de 5,3 M\$ et des distributions sur les parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB de 1,3 M\$.

Événements récents

Il n'y a eu aucun événement récent relativement au Fonds au cours du semestre clos le 30 juin 2024.

Transactions entre parties liées

Gestion de capital Mulvihill 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 comité d'examen indépendant (le « 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. Au cours de la période, aucune recommandation ou approbation concernant des transactions entre des parties liées n'a été soumise au CEI.

Les membres du CEI sont Robert G. Bertram, R. Peter Gillin et D' Robert Bell.

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 2024 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

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

	Semestre clos le 30 juin 2024				2023				Périodes closes les 31 décembre 2022				2021				2020				2019	
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB ⁶	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ⁴	Catégorie F ⁴	Catégorie A ⁵	
ACTIF NET PAR PART																						
Actif net, au début de la période¹	9,56 \$	9,56 \$	9,07 \$	9,00 \$	10,27 \$	10,26 \$	9,86 \$	9,77 \$	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 \$	
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION																						
Total des produits	0,12	0,12	0,11	0,11	0,23	0,22	0,22	0,23	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	
Total des charges	(0,14)	(0,13)	(0,17)	(0,13)	(0,27)	(0,25)	(0,34)	(0,31)	(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)	
Profit (perte) réalisé pour la période	0,69	0,67	0,63	0,67	0,02	–	(0,03)	(0,15)	(0,53)	(0,60)	(0,37)	0,08	1,30	1,22	0,84	0,19	0,19	0,19	0,01	0,01	–	
Profit (perte) latent pour la période	0,11	0,14	0,03	0,03	(0,13)	(0,12)	(0,02)	0,24	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)	
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	0,78	0,80	0,60	0,68	(0,15)	(0,15)	(0,17)	0,01	(0,49)	(0,47)	(0,49)	(0,11)	1,33	1,27	0,74	1,06	1,17	1,06	(0,02)	–	(0,11)	
DISTRIBUTIONS																						
Distributions non imposables	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,56)	(0,56)	(0,56)	(0,09)	(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	–	–	–	
Total des distributions³	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,33)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,57)	(0,56)	(0,56)	(0,56)	(0,09)	(0,52)	(0,52)	(0,52)	(0,50)	(0,50)	(0,50)	–	–	–	
Actif net à la fin de la période¹	10,01 \$	10,01 \$	9,43 \$	9,40 \$	9,56 \$	9,56 \$	9,07 \$	9,00 \$	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 \$	

1. Tous les montants par part proviennent des états financiers non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 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 de parts en circulation pendant la période.
3. 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.
4. Pour la période allant de la création, le 1^{er} décembre 2019, au 31 décembre 2019.
5. Pour la période allant de la création, le 12 décembre 2019, au 31 décembre 2019.
6. 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

	Semestre clos le 30 juin 2024				2023				Périodes closes les 31 décembre						2020		2019				
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB ¹	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie I ⁶	Catégorie F ⁶	Catégorie A ⁷
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES																					
Valeur liquidative																					
(en millions de dollars)	11,57 \$	10,61 \$	9,28 \$	8,93 \$	11,18 \$	12,15 \$	7,82 \$	4,95 \$	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 \$
Nombre de parts en circulation	1 155 950	1 060 573	984 187	950 000	1 168 949	1 270 771	862 172	550 000	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	409 716 477	18 498 886
Ratio des frais de gestion ¹	2,2 ⁴ %	2,18 ⁴ %	3,25 ⁴ %	2,17 ⁴ %	2,09 %	2,06 %	3,03 %	2,83 %	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 %
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	130,32 %	130,32 %	130,32 %	130,32 %	262,67 %	262,67 %	262,67 %	262,67 %	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 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,52 ⁴ %	0,52 ⁴ %	0,52 ⁴ %	0,52 ⁴ %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %	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 %
Valeur liquidative par part ⁵	10,01 \$	10,01 \$	9,43 \$	9,40 \$	9,56 \$	9,56 \$	9,07 \$	9,00 \$	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 \$

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 2024 et pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie I, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,20 %, à 2,01 %, à 2,07 %, à 2,01 %, à 2,09 % et à 1,88 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie F, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,11 %, à 1,97 %, à 2,07 %, à 1,92 %, à 2,06 % et à 1,84 %, respectivement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, le RFG pour les parts de catégorie A, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 3,18 %, à 2,94 %, à 2,92 %, à 2,81 %, à 3,22 % et à 4,66 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le RFG pour les parts de FNB, excluant les retenues d'impôt, s'établit à 2,10 %, à 2,75 % 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 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 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 2,57 %, à 2,39 %, à 2,46 %, à 2,79 %, à 3,33 % et à 3,13 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 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 2,48 %, à 2,36 %, à 2,47 %, à 2,64 %, à 3,30 % et à 3,10 %, respectivement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023, 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 3,55 %, à 3,33 %, à 3,31 %, à 3,24 %, à 4,47 % et à 5,90 %, respectivement. Pour le semestre clos le 30 juin 2024 et les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022, le RFG pour les parts de FNB, incluant les frais de gestion ayant fait l'objet d'une renonciation, s'établit à 2,97 %, à 3,13 % et à 2,86 %, respectivement.

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.

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.

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

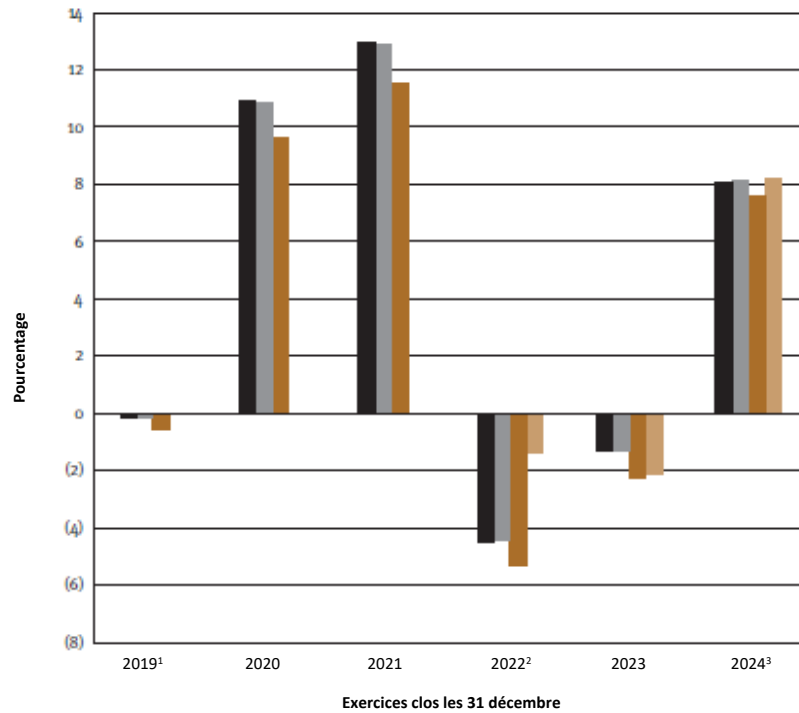
Rendements d'un exercice à l'autre

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 cinq derniers exercices et pour le semestre clos le 30 juin 2024. 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 2024, 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 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 2024.

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2024 a été marqué par la vigueur continue des marchés boursiers en Amérique du Nord. La plupart des profits ont été générés au premier trimestre, alors que les investisseurs commençaient à anticiper la fin du resserrement par les banques centrales, la baisse de l'inflation ainsi qu'un atterrissage en douceur de l'économie. Pour le semestre, le rendement total de l'indice composé S&P/TSX s'est établi à 6,1 %, avec en tête les actions des secteurs de l'énergie et des matières affichant des rendements totaux de 14,0 % et de 13,7 %, respectivement. Au sud de la frontière, le rendement total de l'indice S&P 500 s'est établi à 15,3 %, atteignant un nouveau sommet historique à la fin de juin en raison des actions des secteurs des technologies de l'information et des services de communications, dont les rendements totaux étaient de 28,2 % et de 26,7 %, respectivement. À l'instar de ces dernières années, les solides résultats des actions des plus grandes sociétés de l'indice, telles que Microsoft, NVIDIA, Apple, Alphabet, Amazon et Meta Platforms, ont contribué à plus de 60 % du rendement de l'indice. Au cours de la même période, l'indice S&P 500 Equal Weight a généré un rendement total de 5,0 %, ce qui illustre la forte influence des actions des plus grandes sociétés.

Le 30 juin 2024, la valeur liquidative du Fonds était de 10,01 \$ par part de catégorie I, de 10,01 \$ par part de catégorie F, de 9,43 \$ par part de catégorie A et de 9,40 \$ par part de FNB, comparativement à 9,56 \$ par part de catégorie I, à 9,56 \$ par part de catégorie F, à 9,07 \$ par part de catégorie A et à 9,00 \$ par part de FNB au 31 décembre 2023. Les porteurs de parts de chaque catégorie ont reçu des distributions en trésorerie de 0,33 \$ par part au cours de la période.

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le rendement total du Fonds, incluant le réinvestissement des distributions, s'est établi à 8,1 % pour les parts de catégorie I, à 8,1 % pour les parts de catégorie F, à 7,6 % pour les parts de catégorie A et à 8,1 % pour les parts de FNB. NetApp, Inc. est le titre ayant enregistré le meilleur rendement au sein du portefeuille, en hausse de 53,3 % au cours de la période de détention du titre dans le portefeuille. À l'autre extrémité du spectre, le rendement de Nutrien Ltd. est à la traîne, en baisse de 13,5 % au cours de la période de détention du titre dans le portefeuille.

L'indice CBOE Volatility (le « VIX ») a commencé l'exercice à 12,5 et s'établissait à 12,4 au 30 juin 2024, pour une moyenne de 13,8 au premier semestre de 2024. Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, une proportion moyenne de xx % du portefeuille du Fonds faisait l'objet d'options d'achat couvertes et une proportion moyenne de xx % faisait l'objet d'options de vente couvertes en trésorerie. La position de trésorerie moyenne pour le premier semestre de 2024 s'est établie à xx %.

Au 30 juin 2024, 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 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Services financiers	20,2 %
Technologies de l'information	16,6 %
Énergie	13,5 %
Matières	11,0 %
Fonds négociés en bourse	9,5 %
Produits industriels	8,4 %
Trésorerie et placements à court terme	7,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,2 %
Services de communication	3,0 %
Biens de consommation courante	2,0 %
Services publics	2,0 %
Immobilier	1,9 %
Autres actifs (passifs)	(1,4) %
	100,0 %

Mulvihill Premium Yield Fund

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

25 principaux titres en portefeuille

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
Trésorerie et placements à court terme	7,1 %
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF	5,9 %
Microsoft Corporation	4,3 %
Amazon.com, Inc.	4,1 %
Constellation Software Inc.	4,1 %
Société Financière Manuvie	4,1 %
Banque Royale du Canada	4,1 %
Banque Canadienne Impériale de Commerce	4,0 %
Cenovus Energy Inc.	3,9 %
Cameco Corporation	3,8 %
Suncor Énergie inc.	3,8 %
Wells Fargo & Company	3,8 %
Freeport-McMoran Inc.	3,7 %
Teck Resources Limited	3,7 %
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	3,6 %
Alphabet Inc.	3,0 %
Cargojet Inc.	2,4 %
Oracle Corporation	2,3 %
Aritzia Inc.	2,1 %
NetApp, Inc.	2,1 %
The Goldman Sachs Group, Inc.	2,1 %
Thomson Reuters Corporation	2,1 %
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	2,0 %
Les Compagnies Loblaw Limitée	2,0 %
Morgan Stanley	2,1 %

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 du 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.

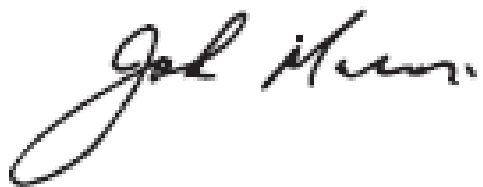
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

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 Gestion de capital Mulvihill Inc. (le « gestionnaire ») et ont été approuvés par les administrateurs du gestionnaire (les « administrateurs »).

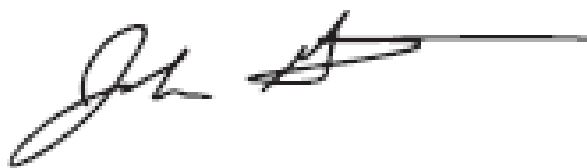
Les états financiers résumés ont été préparés par la direction conformément aux Normes internationales d'information financière et ils incluent certains montants établis à partir d'estimations et de jugements. La direction s'est assurée que les autres informations financières fournies dans le présent rapport semestriel sont cohérentes avec les états financiers résumés. Les méthodes comptables significatives qui, de l'avis de la direction, sont appropriées pour le Fonds sont décrites à la note 3 des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John D. Germain
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le 17 août 2024

Mulvihill Premium Yield Fund

Avis aux porteurs de parts

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 juin 2024 ont été préparés par la direction et n'ont pas fait l'objet d'un examen par l'auditeur indépendant du Fonds.

États de la situation financière

Au 30 juin 2024 (non audité) et au 31 décembre 2023 (audité)

	Note	2024	2023
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	38 104 620 \$	28 567 870 \$
Placements à court terme		497 589	5 592 219
Trésorerie		2 364 888	1 606 506
Dividendes à recevoir		72 910	120 502
Intérêts à recevoir		2 587	30 905
Souscriptions à recevoir		15 239	477 185
TOTAL DE L'ACTIF		41 057 833	36 395 187
PASSIF			
Charges à payer		146 930	118 694
Frais de gestion à payer	4	17 016	19 826
Passifs dérivés		163 192	124 510
Rachats à payer		105 436	1 142
Distribution à verser		224 844	27 085
TOTAL DU PASSIF		657 418	291 257
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I, DE CATÉGORIE F ET DE CATÉGORIE A ET DE PARTS DE FNB		40 400 415 \$	36 103 930 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I		11 569 385 \$	11 180 871 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F		10 613 871 \$	12 150 135 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A		9 283 232 \$	7 823 462 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB		8 933 927 \$	4 949 462 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I		10,0086 \$	9,5649 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F		10,0077 \$	9,5612 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A		9,4324 \$	9,0741 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB PAR PART DE FNB		9,4041 \$	8,9990 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2024	2023
PRODUITS			
Revenus de dividendes		363 195 \$	273 338 \$
Produits d'intérêts		92 580	66 049
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		1 514 195	(819 616)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		1 105 740	1 046 209
Variation nette du profit (de la perte) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		338 942	(696 046)
TOTAL DES PRODUITS (DES PERTES), MONTANT NET		3 414 652	(130 066)
CHARGES			
Frais de gestion	4	116 939	128 859
Frais de service		43 513	35 892
Frais administratifs et autres		101 166	130 340
Coûts de transaction	5	99 106	138 740
Droits de garde		26 578	28 726
Honoraires d'audit		44 996	44 068
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 104	5 661
Frais juridiques		63 453	22 211
Coûts liés à la communication de l'information aux porteurs de parts		10 928	5 825
Taxe de vente harmonisée		38 015	37 373
Retenues d'impôt		13 275	13 977
TOTAL DES CHARGES		564 073	591 672
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	6	2 850 579 \$	(721 738) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE I PAR PART DE CATÉGORIE I	6	0,7752 \$	(0,1841) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE F PAR PART DE CATÉGORIE F	6	0,8030 \$	(0,1843) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE CATÉGORIE A PAR PART DE CATÉGORIE A	6	0,6029 \$	(0,2303) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS DE FNB PAR PART DE FNB	6	0,6834 \$	(0,2025) \$

Les notes annexes font partie intégrante des 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)

	2024	2023
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 LA PÉRIODE		
Catégorie I	11 180 871 \$	14 034 978 \$
Catégorie F	12 150 135	14 744 397
Catégorie A	7 823 462	7 429 934
FNB	4 949 462	2 443 578
	36 103 930	38 652 887
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		
Catégorie I	909 513	(240 240)
Catégorie F	923 384	(254 477)
Catégorie A	553 772	(171 221)
FNB	463 910	(55 800)
	2 850 579	(721 738)
Transactions sur les parts		
Produit de l'émission de parts		
Catégorie I	200 000	-
Catégorie F	864 312	2 312 034
Catégorie A	2 400 408	983 832
FNB	4 224 665	475 906
	7 689 385	3 771 772
Réinvestissements		
Catégorie I	79 898	99 174
Catégorie F	119 703	162 625
Catégorie A	121 132	39 360
	320 733	301 159
Valeur des parts rachetées		
Catégorie I	(419 814)	1 431 737
Catégorie F	(3 076 211)	(3 062 810)
Catégorie A	(1 316 198)	(1 059 422)
FNB	(471 179)	-
	(5 283 402)	(5 553 969)
Distributions		
Catégorie I		
Distributions non imposables	(381 083)	(365 137)
Catégorie F		
Distributions non imposables	(367 452)	(383 327)
Catégorie A		
Distributions non imposables	(299 344)	(207 332)
FNB		
Distributions non imposables	(232 931)	(79 339)
	(1 280 810)	(1 035 135)
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	388 514	(1 937 940)
Catégorie F	(1 536 264)	(1 225 955)
Catégorie A	1 459 770	(414 783)
FNB	3 984 465	340 767
	4 296 485	(3 237 911)
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	11 569 385 \$	12 097 038 \$
Catégorie F	10 613 871	13 518 442
Catégorie A	9 283 232	7 015 151
FNB	8 933 927	2 784 345
	40 400 415 \$	35 414 976 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Mulvihill Premium Yield Fund

États financiers résumés

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
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	2 850 579 \$	(721 738) \$
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 514 195)	819 616
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 105 740)	(1 046 209)
Variation nette (du profit) de la perte latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(338 942)	696 046
Variation nette de la perte (du profit) latent sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	22 130	(50 330)
Diminution des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	75 910	11 908
Augmentation des frais de gestion à payer et des charges à payer	25 426	702 344
Achat de titres de placement	(62 320 838)	(50 229 444)
Produit à la cession de titres de placement	60 854 147	53 408 853
	(1 451 523)	3 591 046
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts de catégorie I	200 000	-
Produit de l'émission de parts de catégorie F	877 031	2 312 034
Produit de l'émission de parts de catégorie A	2 400 408	983 832
Produit de l'émission de parts de FNB	4 673 892	475 906
Rachats de parts de catégorie I	(344 936)	(1 431 737)
Rachats de parts de catégorie F	(3 062 252)	(3 062 810)
Rachats de parts de catégorie A	(1 300 741)	(1 059 422)
Rachats de parts de FNB	(471 179)	-
Réinvestissements dans des parts de catégorie I	79 898	99 174
Réinvestissements dans des parts de catégorie F	119 703	162 625
Réinvestissements dans des parts de catégorie A	121 132	39 360
Distributions sur parts de catégorie I	(318 465)	(365 137)
Distributions sur parts de catégorie F	(310 001)	(383 327)
Distributions sur parts de catégorie A	(246 031)	(207 332)
Distributions sur parts de FNB	(208 554)	(65 338)
	2 209 905	(2 502 172)
Augmentation nette de la trésorerie au cours de la période	758 382	1 088 874
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 606 506	4 194 835
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	2 364 888 \$	5 283 709 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt	397 512 \$	271 269 \$
Intérêts reçus	120 898 \$	66 049 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2024 (non audité)

	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilegiées rachetables
PLACEMENTS				
Placements à court terme				
Bons du Trésor canadien				
Bons du Trésor canadien, 4,76 %, 26 septembre 2024	506 000	497 589 \$	497 589 \$	1,2 %
Total des bons du Trésor		497 589	497 589	1,2 %
Total des placements à court terme		497 589 \$	497 589 \$	1,2 %
Actions ordinaires canadiennes				
Biens de consommation discrétionnaire				
Aritzia Inc.	21 500	795 428 \$	832 480 \$	2,1
Biens de consommation courante				
Les Compagnies Loblaw Limitée	5 100	632 137	809 370	2,0 %
Énergie				
Cameco Corporation	22 800	1 618 343	1 534 668	
Cenovus Energy Inc.	58 000	1 634 642	1 559 620	
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	8 800	675 327	820 864	
Suncor Énergie inc.	29 800	1 593 165	1 554 070	
Total du secteur de l'énergie		5 521 477	5 469 222	13,5 %
Services financiers				
Banque Canadienne Impériale de Commerce	24 700	1 417 093	1 606 735	
Société Financière Manuvie	45 500	1 500 007	1 657 565	
Banque Royale du Canada	11 400	1 595 236	1 660 410	
Total du secteur des services financiers		4 512 336	4 924 710	12,2 %
Produits industriels				
Cargojet Inc.	7 000	804 228	980 000	
Thomson Reuters Corporation	3 600	665 760	830 196	
Waste Connections, Inc.	3 400	782 409	816 102	
Total du secteur des produits industriels		2 252 397	2 626 298	6,5 %
Technologies de l'information				
Constellation Software Inc.	420	1 405 898	1 655 590	4,1 %
Matières				
CCL Industries Inc.	11 000	787 237	791 340	
First Majestic Silver Corp.	81 000	733 860	656 100	
Teck Resources Limited	22 900	1 405 043	1 501 324	
Total du secteur des matières		2 926 140	2 948 764	7,3 %
Total des actions ordinaires canadiennes		18 045 813 \$	19 266 434 \$	47,7 %

Mulvihill Premium Yield Fund

Annexe du portefeuille

Au 30 juin 2024 (non audité)

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût moyen/ produit	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées rachetables
Actions ordinaires américaines				
Services de communication				
Alphabet Inc.	4 800	1 215 929 \$	1 196 371 \$	3,0 %
Biens de consommation discrétionnaire				
Amazon.com, Inc.	6 300	1 609 146	1 665 925	4,1 %
Services financiers				
Morgan Stanley	6 100	809 426	811 235	
The Goldman Sachs Group, Inc.	1 400	793 383	866 502	
Wells Fargo & Company	19 000	1 454 052	1 544 054	
		3 056 861	3 221 791	8,0 %
Total du secteur des services financiers				
Produits industriels				
Carrier Global Corporation	9 000	787 001	776 837	1,9 %
Technologies de l'information				
Advanced Micro Devices, Inc.	3 500	766 503	776 857	
HP inc.	15 800	787 739	757 127	
Microsoft Corporation	2 800	1 368 176	1 712 430	
NetApp, Inc.	4 900	465 774	863 590	
Oracle Corporation	4 800	812 123	927 409	
		4 200 315	5 037 413	12,5 %
Total du secteur des technologies de l'information				
Matières				
Freeport-McMoRan Inc.	22 500	1 603 773	1 496 285	3,7 %
Immobilier				
Public Storage	2 000	796 874	787 209	1,9 %
Services publics				
NiSource Inc.	20 500	816 507	808 151	2,0 %
		14 086 406 \$	14 989 982 \$	37,1 %
Total des actions ordinaires américaines				
Fonds négociés en bourse				
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	209 500	1 514 597 \$	1 447 645 \$	
Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF	296 000	2 663 056	2 400 559	
		4 177 653 \$	3 848 204 \$	9,5 %
Total des fonds négociés en bourse				
Options				
Options d'achat couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Advanced Micro Devices Inc. – juillet 2024, 160 \$	(35)	(27 464) \$	(35 321) \$	
Cameco Corp. – juillet 2024, 70 \$	(228)	(55 404)	(25 536)	
Chicago Board Options Exchange – août 2024, 20 \$	255	41 565	24 600	
Chicago Board Options Exchange – juillet 2024, 20 \$	385	42 172	11 853	
Wells Fargo & Co. – juillet 2024, 58 \$	(190)	(50 359)	(64 477)	
		(49 490)	(88 881)	(0,2) %
Total des options d'achat couvertes vendues				
Options de vente couvertes vendues (100 actions par contrat)				
Lam Research Corporation. – juillet 2024, 1 040 \$	(6)	(35 758)	(19 970)	
Tesla Inc. – juillet 2024, 197,5 \$	(45)	(59 630)	(54 341)	
		(95 388)	(74 311)	(0,2) %
Total des options de vente couvertes vendues				
		(144 878) \$	(163 192) \$	(0,4) %
Total des options				
Ajustement lié aux coûts de transaction		(40 382)		
		36 622 201 \$	38 439 017 \$	95,1 %
TOTAL DES PLACEMENTS				
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			1 961 398	4,9 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A ET D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES				
			40 400 415 \$	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 2023, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire le 17 août 2024.

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 2023.

Risque de crédit

Au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023, 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 2024		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Passifs dérivés	– \$	163 192 \$	163 192 \$
Charges à payer	–	146 930	146 930
Frais de gestion à payer	–	17 016	17 016
Distributions à verser	–	224 844	224 844
Rachats à payer	–	105 436	105 435
Parts de catégorie I	11 569 385	–	11 569 385
Parts de catégorie F	10 613 871	–	10 613 871
Parts de catégorie A	9 283 232	–	9 283 232
Parts de FNB	8 933 927	–	8 933 927
	40 400 415 \$	657 418 \$	41 057 833 \$

	Au 31 décembre 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Montant à payer aux courtiers – placements	– \$	27 085 \$	27 085 \$
Charges à payer	–	118 694	118 694
Frais de gestion à payer	–	19 826	19 826
Passifs dérivés	–	124 510	124 510
Rachats à payer	–	1 142	1 142
Parts de catégorie I	11 180 871	–	11 180 871
Parts de catégorie F	12 150 135	–	12 150 135
Parts de catégorie A	7 823 462	–	7 823 462
Parts de FNB	4 949 462	–	4 949 462
	36 103 930 \$	291 257 \$	36 395 187 \$

Mulvihill Premium Yield Fund

Notes annexes

30 juin 2024 (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 2024 et au 31 décembre 2023, 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 2024					
	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
	1 361 391 \$	14 989 981 \$	16 351 372 \$	68 070 \$	749 499 \$	817 569 \$
% de l'actif net attribuable aux porteurs de parts de catégorie I, de catégorie F et de catégorie A et de parts de FNB	3 %	37 %	40 %	0 %	2 %	2 %

	Au 31 décembre 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
	2 238 308 \$	9 911 594 \$	12 149 902 \$	111 915 \$	495 580 \$	607 496 \$
% 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 %	27 %	34 %	0 %	1 %	2 %

b) Risque de prix

Environ 94 % (31 décembre 2023 – 79 %) 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 2024 était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 juin 2024, 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 1,9 M\$ (31 décembre 2023 – 1,4 M\$), soit 4,7 % (31 décembre 2023 – 4,0 %) 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 2024	31 déc. 2023
Services financiers	21,4 %	34,9 %
Technologies de l'information	17,6 %	18,5 %
Énergie	14,3 %	9,7 %
Matières	11,7 %	2,8 %
Fonds négociés en bourse	10,1 %	13,4 %
Produits industriels	8,9 %	5,1 %
Biens de consommation discrétionnaire	6,6 %	5,1 %
Services de communication	3,2 %	–
Biens de consommation courante	2,1 %	10,5 %
Services publics	2,1 %	–
Immobilier	2,0 %	–
	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 2024 et au 31 décembre 2023.

	Au 30 juin 2024			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	19 266 434 \$	– \$	– \$	19 266 434 \$
Actions ordinaires américaines	14 989 982	–	–	14 989 982
Fonds négociés en bourse	3 848 204	–	–	3 848 204
Placements à court terme	–	497 589	–	497 589
Options	(163 192)	–	–	(163 192)
	37 941 428 \$	497 589 \$	– \$	38 439 017 \$

	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	14 790 147 \$	– \$	– \$	14 790 147 \$
Actions ordinaires américaines	9 911 593	–	–	9 911 593
Fonds négociés en bourse	3 866 130	–	–	3 866 130
Placements à court terme	–	5 592 219	–	5 592 219
Options	(124 510)	–	–	(124 510)
	28 443 360 \$	5 592 219 \$	– \$	34 035 579 \$

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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 2024 (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 2024, 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 381 083 \$, à 367 452 \$, à 299 344 \$ et à 232 931 \$, respectivement, ce qui représente un paiement de 0,33 \$ par part de catégorie I, de 0,33 \$ par part de catégorie F, de 0,33 \$ par part de catégorie A et de 0,33 \$ par part 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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 41 612,085 parts de catégorie I (31 décembre 2023 – 216 093,965) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 419 814 \$ (31 décembre 2023 – 2 126 781 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 308 267,215 parts de catégorie F (31 décembre 2023 – 545 699,805) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 3 076 211 \$ (31 décembre 2023 – 5 361 177 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 139 594,602 parts de catégorie A (31 décembre 2023 – 183 375,063) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 1 316 198 \$ (31 décembre 2023 – 1 730 609 \$).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 50 000,000 parts de FNB (31 décembre 2023 – aucune) ont été rachetées, pour une valeur de rachat au gré du porteur totale de 471 179 \$.

Le tableau suivant présente les transactions sur parts effectuées au cours du semestre clos le 30 juin 2024 et de l'exercice clos le 31 décembre 2023.

	30 juin 2024	31 déc. 2023
Parts de catégorie I		
Parts en circulation au début de la période	1 168 949,286	1 366 415,230
Parts émises	20 627,275	–
Parts rachetées	(41 612,085)	(216 087,691)
Parts réinvesties	7 985,248	18 621,747
Parts en circulation à la fin de la période	1 155 949,724	1 168 949,286
Parts de catégorie F		
Parts en circulation au début de la période	1 270 771,220	1 436 580,023
Parts émises	86 080,926	344 869,447
Parts rachetées	(308 267,215)	(545 699,805)
Parts réinvesties	11 988,420	35 021,555
Parts en circulation à la fin de la période	1 060 573,351	1 270 771,220
Parts de catégorie A		
Parts en circulation au début de la période	862 172,359	753 207,093
Parts émises	248 810,361	279 637,082
Parts rachetées	(139 594,602)	(183 375,063)
Parts réinvesties	12 798,813	12 703,247
Parts en circulation à la fin de la période	984 186,931	862 172,359
Parts de FNB		
Parts en circulation au début de la période	550 000,000	250 000,000
Parts émises	450 000,000	300 000,000
Parts rachetées	(50 000,000)	–
Parts en circulation à la fin de la période	950 000,000	550 000,000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion et honoraires liés au rendement

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les frais de gestion se sont élevés à 116 939 \$ (30 juin 2023 – 128 859 \$), dont une tranche de 17 016 \$ était impayée au 30 juin 2024 (31 décembre 2023 – 19 826 \$). Aucuns honoraires liés au rendement n'ont été payés au cours des semestres clos les 30 juin 2024 et 2023.

b) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 6 104 \$ (30 juin 2023 – 5 661 \$).

c) Placement dans d'autres fonds Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2024, la participation du Fonds dans les parts du Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF était de 1,5 % (31 décembre 2023 – 1,8 %) et la participation du Fonds dans les parts du Mulvihill U.S. Health Care Enhanced Yield ETF était de 33,0 % (31 décembre 2023 – 39,4 %).

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 2024 et 2023 :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Rabais de courtage sur titres gérés	56 423 \$	83 365 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	56,9 %	60,1 %

6. 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 2024 et 2023, 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 2024			
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	909 513 \$	923 384 \$	553 772 \$	463 910 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	1 173 229	1 149 915	918 581	678 846
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	0,7752 \$	0,8030 \$	0,6029 \$	0,6834 \$

	30 juin 2023			
	Catégorie I	Catégorie F	Catégorie A	FNB
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts par part	(240 240) \$	(254 477) \$	(171 221) \$	(55 800) \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période	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) \$

Fonds de placement gérés par
Gestion de capital Mulvihill Inc.

FONDS NÉGOCIÉS 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)
Premium Global Income Split Corp. (PGIC.PR.A, PGIC)

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



www.mulvihill.com