
Premium Global Income Split Corp.

(auparavant World Financial Split Corp.)

Rapport semestriel de 2024



Lettre aux actionnaires

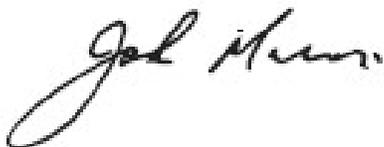
Nous avons le plaisir de vous présenter le rapport semestriel de 2024, comprenant le rapport de la direction sur le rendement du Fonds et les états financiers non audités, de Premium Global Income Split Corp. (le « Fonds »).

Le 21 juin 2024, les actionnaires de World Financial Split Corp. (WFS/WFS.PR.A) ont approuvé une proposition visant à changer son nom pour Premium Global Income Split Corp., à changer les symboles boursiers des actions de catégorie A et des actions privilégiées pour « PGIC » et « PGIC.PR.A », respectivement, à regrouper les actions de catégorie A à raison de 1 pour 4, de sorte que chaque porteur d'une action de catégorie A reçoive environ 0,25 action de catégorie A pour chaque action de catégorie A détenue (le « regroupement »), et à échanger chacune des actions privilégiées existantes contre environ 0,68 action privilégiée et 0,40 action de catégorie A (l'« échange »). La stratégie de placement du Fonds a été modifiée afin d'investir dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés à forte capitalisation à l'échelle mondiale qui sont activement choisis par le gestionnaire. Les objectifs de placement du Fonds ont également été modifiés pour les suivants : a) offrir des distributions mensuelles préférentielles cumulatives fixes en trésorerie de 0,0625 \$ par action privilégiée aux porteurs d'actions privilégiées, ce qui correspond à un rendement de 7,5 % par année sur le prix d'émission initial de 10,00 \$ des actions privilégiées; b) offrir des distributions mensuelles en trésorerie aux porteurs d'actions de catégorie A ciblées à 12,0 % par année sur la valeur liquidative par action des actions de catégorie A regroupées; et c) rembourser le prix d'émission aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment du rachat de ces actions le 30 juin 2029, soit la date de dissolution.

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 du Fonds a augmenté de 4,3 %, passant de 11,51 \$ par unité au 31 décembre 2023 à 12,01 \$ par unité au 30 juin 2024, avant l'incidence du regroupement d'actions. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,26 \$ par action privilégiée. Aucune distribution n'a été versée sur les actions de catégorie A conformément aux modalités du prospectus, puisque la valeur liquidative par unité était inférieure à 15,00 \$. 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 actionnaires 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
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le Fonds

Le Fonds est une société comportant des actions à rendement scindé mise sur pied dans le but d'offrir des distributions mensuelles préférentielles cumulatives fixes de 0,0625 \$ par action aux porteurs d'actions privilégiées, ce qui correspond à un rendement de 7,5 % par année sur le prix d'émission de 10,00 \$, ainsi que des distributions mensuelles aux porteurs d'actions de catégorie A ciblées à 12,0 % par année sur la valeur liquidative par action des actions de catégorie A regroupées, et le remboursement du prix d'émission initial aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment de la dissolution du Fonds. Les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles PGIC.PR.A pour les actions privilégiées et PGIC pour les actions de catégorie A. Une unité du Fonds se compose de une action privilégiée et de une action de catégorie A.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés à forte capitalisation à l'échelle mondiale (l'« univers du portefeuille »). Le Fonds peut également investir jusqu'à 100 % de son actif net dans d'autres fonds d'investissement dont les titres sont offerts au public, y compris les fonds d'investissement gérés par le gestionnaire. De plus, le Fonds sera exposé aux titres négociés en monnaies étrangères et pourrait, à la discrétion du gestionnaire, conclure des transactions de couverture de change afin de réduire l'incidence des variations de la valeur des monnaies étrangères par rapport à la valeur du dollar canadien.

Le Fonds applique une stratégie active de vente d'options d'achat couvertes afin d'accroître les revenus générés par le portefeuille et de réduire sa volatilité. En outre, le Fonds peut vendre des options de vente couvertes par de la trésorerie sur des titres dans lesquels il est autorisé à investir.

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 Premium Global Income Split Corp. (auparavant World Financial Split Corp.) (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

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions privilégiées se sont chiffrées à 0,26 \$ par action, soit un montant inchangé par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les distributions aux porteurs d'actions de catégorie A demeurent suspendues conformément aux modalités du prospectus.

Depuis sa création en février 2004 et avant la restructuration du 21 juin 2024, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 10,69 \$ par action privilégiée et de 5,54 \$ par action de catégorie A. Depuis la restructuration, le Fonds n'a versé aucune distribution en trésorerie aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A.

Produits et charges

Le total des produits du Fonds s'est établi à 0,19 \$ par unité pour le semestre clos le 30 juin 2024, en hausse de 0,01 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges s'est établi à 0,27 \$ par unité, en hausse par rapport à 0,22 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le Fonds a enregistré un profit net réalisé et latent de 0,84 \$ par unité au premier semestre de 2024, comparativement à un profit net réalisé et latent de 0,02 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Valeur liquidative

Au 28 juin 2024, le Fonds avait notamment regroupé ses actions de catégorie A à raison de 1 pour 4 et échangé chacune des actions privilégiées existantes contre environ 0,68 action privilégiée et 0,40 action de catégorie A.

La valeur liquidative a augmenté de 4,3 %, passant de 11,51 \$ par unité au 31 décembre 2023 à 12,01 \$ par unité au 30 juin 2024, avant l'incidence du regroupement d'actions. La valeur liquidative du Fonds, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, a diminué de 1,9 M\$, passant de 9,9 M\$ au 31 décembre 2023 à 8,0 M\$ au 30 juin 2024, ce qui reflète une augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A de 0,6 M\$, des distributions sur actions privilégiées de 0,2 M\$ et des rachats d'actions privilégiées de 2,3 M\$.

Événements récents

Le 15 mai 2024, Gestion de capital Mulvihill Inc. (le « gestionnaire ») a annoncé que le conseil d'administration de World Financial Split Corp. avait approuvé une proposition visant à changer son nom pour Premium Global Income Split Corp., à changer les symboles boursiers des actions de catégorie A et des actions privilégiées pour « PGIC » et « PGIC.PR.A », respectivement, et à modifier la stratégie de placement du Fonds afin d'investir dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés à forte capitalisation à l'échelle mondiale qui sont activement choisis par le gestionnaire. Les objectifs de placement du Fonds ont également été modifiés pour les suivants : a) offrir des distributions mensuelles préférentielles cumulatives fixes en trésorerie de 0,0625 \$ par action privilégiée aux porteurs d'actions privilégiées, ce qui correspond à un rendement de 7,5 % par année sur le prix d'émission initial de 10,00 \$; b) offrir des distributions mensuelles en trésorerie aux porteurs d'actions de catégorie A ciblées à 12,0 % par année sur la valeur liquidative par action des actions de catégorie A regroupées; et c) rembourser le prix d'émission aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment du rachat de ces actions le 30 juin 2029, soit la date de dissolution.

Le 21 juin 2024, les actionnaires du Fonds ont approuvé une proposition visant à regrouper les actions de catégorie A à raison de 1 pour 4, de sorte que chaque porteur d'une action de catégorie A reçoive environ 0,25 action de catégorie A du Fonds (le « regroupement »), et à échanger chacune des actions privilégiées existantes contre environ 0,68 action privilégiée et 0,40 action de catégorie A (l'« échange »).

Le 5 juillet 2024, le gestionnaire du Fonds a annoncé que la restructuration était terminée. Par suite de la restructuration et depuis le regroupement et l'échange, le Fonds a 446 654 actions de catégorie A et 446 654 actions privilégiées émises et en circulation.

Transactions entre parties liées

Gestion de capital Mulvihill Inc. (« Mulvihill »), en sa qualité de gestionnaire de placements du Fonds, gère le portefeuille de placements conformément aux objectifs, à la stratégie et aux critères de placement du Fonds établis aux termes d'une convention de gestion de placements conclue entre le Fonds et Mulvihill le 27 janvier 2004 et modifiée le 6 novembre 2009.

Mulvihill est le gestionnaire du Fonds en vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et Mulvihill datée du 27 janvier 2004. Par conséquent, il incombe à Mulvihill de fournir les services d'administration dont le Fonds a besoin ou d'en coordonner la prestation.

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, le CEI a approuvé la restructuration du Fonds.

Les membres du CEI sont Robert G. Bertram, R. Peter Gillin et le Dr Robert Bell.

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 les résultats financiers du Fonds pour les cinq derniers exercices.

L'information pour la période close le 30 juin 2024 est tirée des états financiers semestriels résumés non audités du Fonds.

	Semestre clos le 30 juin 2024
ACTIF NET PAR UNITÉ	
Actif net au début de la période¹	11,51 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,27)
Profit (perte) réalisé pour la période	1,49
Profit (perte) latent pour la période	(0,65)
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	0,76
DISTRIBUTIONS	
Actions privilégiées	
Distributions non imposables	(0,26)
Total des distributions³	(0,26)
Actif net à la fin de la période¹	18,03 \$⁴

1. Tous les montants par unité proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2024 et des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 décembre. L'actif net par unité représente la différence entre la valeur totale de l'actif et la valeur totale du passif, en excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, divisée par le nombre d'unités alors en circulation.

	Semestre clos le 30 juin 2024
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables (en millions de dollars) ¹	8,06 \$
Valeur liquidative (en millions de dollars)	3,59 \$
Nombre d'unités en circulation	446 654
Ratio des frais de gestion ¹	4,19 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	28,97 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,31 % ⁴
Valeur liquidative par unité ⁵	18,03 \$
Cours de clôture – actions privilégiées	14,40 ⁶
Cours de clôture – actions de catégorie A	7,24 ⁷

1. Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») correspond à la somme des frais et des charges pour la période considérée, y compris la taxe de vente harmonisée et les retenues à la source, mais excluant les coûts de transaction et les distributions sur actions privilégiées, divisée par la valeur liquidative moyenne, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables. Habituellement, le RFG augmente lorsque la taille du Fonds diminue en raison des rachats. Le RFG, y compris les distributions sur actions privilégiées, était de 8,58 % pour le semestre clos le 30 juin 2024 et de 8,60 %, de 7,88 %, de 7,64 %, de 7,66 % et de 6,79 % pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, respectivement. Le RFG, excluant les retenues à la source, était de 4,00 % pour le semestre clos le 30 juin 2024 et de 3,72 %, de 3,40 %, de 3,32 %, de 2,87 % et de 2,65 % pour les exercices clos les 31 décembre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, respectivement.

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

Exercices clos les 31 décembre				
2023	2022	2021	2020	2019
11,15 \$	13,43 \$	11,55 \$	13,50 \$	12,72 \$
0,37	0,35	0,37	0,36	0,37
(0,45)	(0,44)	(0,50)	(0,39)	(0,42)
0,37	(0,44)	1,98	(1,36)	0,22
0,56	(1,24)	0,58	(0,24)	1,14
0,85	(1,77)	2,43	(1,63)	1,31
(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)
(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)	(0,53)
11,51 \$	11,15 \$	13,43 \$	11,55 \$	13,50 \$

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, compte non tenu des distributions sur actions privilégiées, et il est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'unités 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.
3. Les distributions aux actionnaires sont basées sur le nombre d'actions en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.
4. Au 28 juin 2024, le Fonds avait modifié sa stratégie de placement, changé son nom pour Premium Global Income Split Corp., regroupé les actions de catégorie A à raison de 1 pour 4 et échangé chacune des actions privilégiées existantes contre environ 0,68 action privilégiée et 0,40 action de catégorie A. La valeur liquidative au 30 juin 2024 représente la valeur combinée d'une action de catégorie A et d'une action privilégiée à cette date.

Exercices clos les 31 décembre				
2023	2022	2021	2020	2019
9,93 \$	10,17 \$	12,46 \$	11,69 \$	15,08 \$
1,30 \$	1,05 \$	3,19 \$	1,57 \$	3,91 \$
862 417	912 102	927 634	1 011 787	1 117 014
3,85 %	3,52 %	3,56 %	3,06 %	2,81 %
107,69 %	141,51 %	229,85 %	192,10 %	201,05 %
0,22 %	0,16 %	0,30 %	0,37 %	0,41 %
11,51 \$	11,15 \$	13,43 \$	11,55 \$	13,50 \$
8,96 \$	9,38 \$	9,75 \$	9,50 \$	10,05 \$
0,95 \$	1,84 \$	2,90 \$	1,75 \$	3,08 \$

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 traditionnelle.
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 unité 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, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, divisée par le nombre d'unités en circulation le 30 juin 2024, soit après le regroupement et l'échange réalisés le 28 juin 2024.
6. Le 28 juin 2024 est le dernier jour où une opération a été exécutée.
7. Le 28 juin 2024 est le dernier jour où une opération a été exécutée.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Frais de gestion

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire de placements du Fonds, perçoit des frais aux termes de la convention de gestion de placements qui sont calculés mensuellement et qui correspondent à 1/12 de 1,00 % de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois. Les services rendus aux termes de la convention de gestion de placements 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. 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.

Mulvihill, en sa qualité de gestionnaire du Fonds, perçoit des frais aux termes de la convention de gestion qui sont calculés mensuellement et qui correspondent à 1/12 de 0,10 % de la valeur liquidative du Fonds à la fin de chaque mois. Les services rendus aux termes de la convention de gestion consistent notamment à fournir les services administratifs dont le Fonds a besoin ou à en coordonner la prestation.

Rendements passés

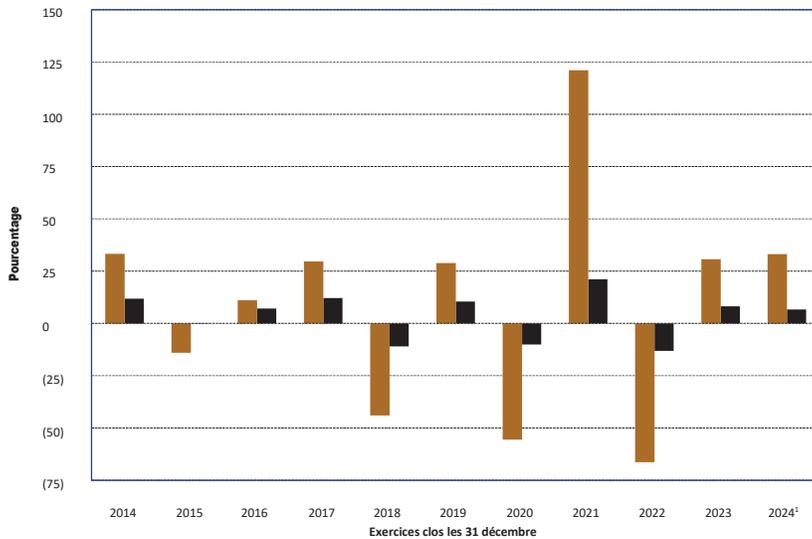
Le graphique suivant présente les rendements annuels passés du Fonds. Il est important de remarquer que :

- a) l'information présentée suppose que toutes les distributions faites par le Fonds pendant ces périodes ont été réinvesties dans des unités du Fonds;
- b) l'information ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou d'autres frais facultatifs qui auraient fait diminuer les rendements;
- c) le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements d'un exercice à l'autre

Le diagramme à barres suivant illustre la variation du rendement total du Fonds d'un exercice à l'autre pour chacun des dix derniers exercices et pour le semestre clos le 30 juin 2024. Il indique également, en pourcentage, l'augmentation ou la diminution de la valeur d'un placement effectué le 1^{er} janvier de chaque exercice à la fin de cet exercice, ou au 30 juin 2024 pour le semestre clos à cette date.

Rendement total



■ Rendement annuel total de la catégorie A
 ■ Rendement annuel total du Fonds
 1. Pour le semestre clos le 30 juin 2024.

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Le 21 juin 2024, les actionnaires de World Financial Split Corp. (WFS/WFS.PR.A) ont approuvé une proposition visant à changer son nom pour Premium Global Income Split Corp., à changer les symboles boursiers des actions de catégorie A et des actions privilégiées pour « PGIC » et « PGIC.PR.A », respectivement, à regrouper les actions de catégorie A à raison de 1 pour 4, de sorte que chaque porteur d'une action de catégorie A reçoive environ 0,25 action de catégorie A pour chaque action de catégorie A détenue (le « regroupement ») et à échanger les actions privilégiées existantes contre environ 0,68 action privilégiée et 0,40 action de catégorie A (l'« échange »). La stratégie de placement du Fonds a été modifiée afin d'investir dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés à forte capitalisation à l'échelle mondiale qui sont activement choisis par le gestionnaire. Les objectifs de placement du Fonds ont également été modifiés pour les suivants : a) offrir des distributions mensuelles préférentielles cumulatives fixes en trésorerie de 0,0625 \$ par action privilégiée aux porteurs d'actions privilégiées, ce qui correspond à un rendement de 7,5 % par année sur le prix d'émission initial de 10,00 \$ des actions privilégiées; b) offrir des distributions mensuelles en trésorerie aux porteurs d'actions de catégorie A ciblées à 12,0 % par année sur la valeur liquidative par action des actions de catégorie A regroupées; et c) rembourser le prix d'émission aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment du rachat de ces actions le 30 juin 2029, soit la date de dissolution.

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 du Fonds a augmenté de 4,3 %, passant de 11,51 \$ par unité au 31 décembre 2023 à 12,01 \$ par unité au 30 juin 2024, avant l'incidence du regroupement d'actions. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,26 \$ par action privilégiée. Aucune distribution n'a été versée sur les actions de catégorie A conformément aux modalités du prospectus, car la valeur liquidative par unité était inférieure à 15,00 \$. Le cours de clôture des actions privilégiées du Fonds, inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole boursier PGIC.PR.A, était de 9,79 \$ par action au 28 juin 2024, tandis que celui des actions de catégorie A, inscrites sous le symbole PGIC, était de 1,81 \$ par action. Au 28 juin 2024, le prix d'une action de catégorie A correspondait au cours avant le regroupement qui a eu lieu après le 28 juin 2024. Pris ensemble, ces deux cours représentent un escompte de 3,4 % par rapport à la valeur liquidative par unité.

Le rendement des actions du secteur des services financiers mondiaux a été légèrement inférieur à celui du marché en général au cours de la période, leur rendement total s'établissant à 10,6 % (14,5 % en dollars canadiens). Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le Fonds a enregistré un rendement total de 6,6 % par unité, compte tenu du réinvestissement des distributions, tandis que le rendement total des actions de catégorie A s'est chiffré à 33,1 %. Le titre ayant affiché le meilleur rendement du portefeuille est celui de Fairfax Financial Holdings, qui a augmenté de 25,8 % au cours de la période. À l'autre extrémité du spectre, le titre de Charles Schwab Corporation a affiché le pire rendement du portefeuille, ayant diminué de 31,3 %.

Les niveaux de volatilité des sociétés du secteur des services financiers mondiaux ont diminué en grande partie au cours du premier semestre de 2024, en raison de l'augmentation du cours des actions. L'indice CBOE Volatility (le « VIX ») a commencé l'exercice à 16,5 et s'établissait à 17,0 au 30 juin 2024, pour une moyenne de 13,9 au premier semestre de 2024. Au cours de la période, le Fonds a généré un profit net réalisé sur les options de néant par unité, comparativement à 0,21 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent. Tout au long de la période, la position en dollars américains était activement couverte en dollars canadiens et, à la fin de juin, environ 50 % de la position en dollars américains était couverte.

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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Répartition de l'actif

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE*
Placements à court terme	126,0 %
Autres actifs (passifs)	(26,0) %
	100,0 %

* La valeur liquidative ne tient pas compte du passif au titre des actions privilégiées rachetables.

Titres en portefeuille

30 juin 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE*
Placements à court terme	126,0 %

* La valeur liquidative ne tient pas compte du passif au titre des actions privilégiées rachetables.

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 Premium Global Income Split Corp. (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 le conseil d'administration du Fonds (le « conseil »).

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 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.

Le comité d'audit rencontre 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 au comité d'audit et au conseil.



John P. Mulvihill
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.



John D. Germain
Administrateur
Gestion de capital Mulvihill Inc.

Le 10 octobre 2024

Avis aux actionnaires

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	– \$	9 454 291 \$
Placements à court terme		10 148 692	–
Actifs dérivés	2	12 472	91 117
Dividendes à recevoir		890	13 748
Intérêts à recevoir		10 982	
Trésorerie		255 631	449 059
TOTAL DE L'ACTIF		10 428 667	10 008 215
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	9 348	9 099
Charges à payer		62 821	73 219
Rachats à payer		2 301 195	–
Actions privilégiées rachetables		4 466 540	8 624 170
Actions de catégorie J		100	100
TOTAL DU PASSIF		6 840 004	8 706 588
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A		3 588 663 \$	1 301 627 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A PAR ACTION DE CATÉGORIE A		8,0345 \$	1,5093 \$

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	Note	2024	2023
PRODUITS			
Revenus de dividendes		146 962 \$	160 240 \$
Produits d'intérêts		12 968	7 495
Profit net réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		1 279 519	18 893
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		16 638	131 922
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net		(10 999)	(25 391)
Variation nette de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		(555 704)	(106 918)
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		889 384	186 241
CHARGES			
Frais de gestion	4	56 396	54 683
Frais administratifs et autres		64 275	44 478
Coûts de transaction	5	15 838	12 229
Droits de garde		21 627	21 427
Honoraires d'audit		19 039	19 102
Jetons de présence	4	10 200	10 200
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 104	5 661
Frais juridiques		5 820	6 115
Coûts liés à la communication de l'information aux actionnaires		8 696	4 761
Taxe de vente harmonisée		14 413	14 602
Retenues à la source		9 989	5 865
TOTAL DES CHARGES		232 397	199 123
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION		656 987	(12 882)
Distributions sur actions privilégiées	3	(226 384)	(239 427)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A	6	430 603 \$	(252 309) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A PAR ACTION DE CATÉGORIE A	6	0,8192 \$	(0,4536) \$

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	1 301 627 \$	1 052 837 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	430 603	(252 309)
Opérations portant sur le capital – actions de catégorie A		
Valeur des actions de catégorie A rachetées	(261 495)	(43 613)
Valeur des actions de catégorie A issues de l'échange d'actions privilégiées	2 117 928	–
	1 856 433	(43 613)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A au cours de la période	2 287 036	(295 922)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A À LA FIN DE LA PÉRIODE	3 588 663 \$	756 915 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 juin (non audité)

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice (perte) d'exploitation	656 987 \$	(12 882) \$
Ajustements liés au rapprochement des flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		
Profit net réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(1 279 519)	(18 893)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	(16 638)	(131 922)
Perte nette réalisée sur les contrats de change à terme à la juste valeur par le biais du résultat net	10 999	25 391
Variation nette de la perte latente sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	555 704	106 918
Variation nette de la perte (du profit) latent sur la trésorerie libellée en monnaies étrangères	3 196	(10 819)
Diminution des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	1 876	4 922
Diminution des frais de gestion à payer et des charges à payer	(10 149)	(36 834)
Achat de titres de placement	(12 847 769)	(5 228 560)
Produit de la cession de titres de placement	12 958 269	6 049 025
	32 956	746 346
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions sur actions privilégiées	(226 384)	(239 427)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie au cours de la période	(193 428)	506 919
TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	449 059	174 865
TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	255 631 \$	681 784 \$
Dividendes reçus, déduction faite des retenues à la source	149 831 \$	159 297 \$
Intérêts reçus	1 986 \$	7 495 \$

Tableau des placements

Au 30 juin 2024 (non audité)

	Nombre de contrats	Coût moyen	Juste valeur	% de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées rachetables
PLACEMENTS				
Placements à court terme				
Bons du Trésor canadien				
Bons du Trésor canadien, 4,68 % – 4 juillet 2024	7 400 000	7 387 716 \$	7 387 716 \$	
Bons du Trésor canadien, 4,82 % – 26 septembre 2024	65 000	63 939	63 939	
Bons du Trésor américain				
Bons du Trésor américain, 5,19 % – 5 juillet 2024	1 975 000	2 698 809	2 697 037	
Total des bons du Trésor		10 150 464	10 148 692	126,0 %
Total des placements à court terme		10 150 464 \$	10 148 692 \$	126,0 %
Contrats de change à terme				
Vendu 1 980 000 \$ US, acheté 2 720 748 \$ CA à 0,72774 – 15 juillet 2024			12 472 \$	
Total des contrats de change à terme			12 472 \$	0,2 %
TOTAL DES PLACEMENTS		10 150 464 \$	10 161 164 \$	126,2 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			(2 105 861)	-26,2 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A ET D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES			8 055 303 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

Les états financiers semestriels résumés de Premium Global Income Split Corp. (auparavant World Financial Split Corp.) (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 le 10 octobre 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, qui sont décrits à la note 6 des états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, demeurent inchangés par rapport à l'exercice précédent, sauf ce qui est indiqué ci-dessous.

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 Standard & Poor's Rating Services.

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
Charges à payer	– \$	62 821 \$	62 821 \$
Frais de gestion à payer	–	9 348	9 348
Rachats à payer	2 301 195	–	2 301 195
Actions privilégiées rachetables	4 466 540	–	4 466 540
Actions de catégorie J	100	–	100
Actions de catégorie A	3 588 663	–	3 588 663
	10 356 498 \$	72 169 \$	10 428 667 \$

	Au 31 décembre 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Charges à payer	– \$	73 219 \$	73 219 \$
Frais de gestion à payer	–	9 099	9 099
Actions privilégiées rachetables	8 624 170	–	8 624 170
Actions de catégorie J	100	–	100
Actions de catégorie A	1 301 627	–	1 301 627
	9 925 897 \$	82 318 \$	10 008 215 \$

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

Risques de marché

Le Fonds n'était pas exposé à un risque de change ou à un risque de prix important jusqu'au 30 juin 2024.

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 décembre 2023
Placements à court terme	100,0 %	– %
Canada	– %	51,4 %
États-Unis	– %	34,8 %
Reste du monde	– %	13,7 %
	100,0 %	100,0 %

Évaluation de 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	
Placements à court terme	– \$	10 148 692 \$	– \$	10 148 692 \$
Contrats de change à terme	–	12 472	–	12 472
	– \$	10 161 164 \$	– \$	10 161 164 \$

	Au 31 décembre 2023			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actions ordinaires canadiennes	4 660 457 \$	– \$	– \$	4 660 457 \$
Actions ordinaires autres que nord-américaines	1 303 379	–	–	1 303 379
Actions ordinaires américaines	3 293 943	–	–	3 293 943
Fonds négociés en bourse	196 512	–	–	196 512
Contrats de change à terme	–	96 061	–	96 061
Options	(4 944)	–	–	(4 944)
	9 449 347 \$	96 061 \$	– \$	9 545 408 \$

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.

3. Actions

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions privilégiées se sont établies à 226 384 \$ (30 juin 2023 – 239 427 \$), ce qui représente un paiement de 0,26 \$ (30 juin 2023 – 0,26 \$) par action privilégiée.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, 334 151 actions privilégiées et actions de catégorie A (30 juin 2023 – 49 685) ont été rachetées pour une valeur de rachat totale de 2 562 690 \$ (30 juin 2023 – 540 463 \$).

Le tableau suivant présente les transactions sur actions 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
Actions privilégiées rachetables		
Actions en circulation au début de la période	862 417	912 101
Actions rachetées	(203 970)	(49 685)
Restructuration	(211 793)	–
Actions en circulation à la fin de la période	446 654	862 417
Actions de catégorie A		
Actions en circulation au début de la période	862 417	912 102
Actions rachetées	(130 181)	(49 685)
Restructuration	(285 582)	–
Actions en circulation à la fin de la période	446 654	862 417
Actions de catégorie J		
Actions en circulation au début et à la fin de la période	100	100

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, les frais de gestion ont totalisé 56 396 \$ (30 juin 2023 – 54 683 \$), dont une tranche de 9 348 \$ (31 décembre 2023 – 9 099 \$) était impayée.

b) Jetons de présence

Pour le semestre clos le 30 juin 2024, le total des jetons de présence versés aux membres externes du conseil d'administration s'est établi à 10 200 \$ (30 juin 2023 – 10 200 \$).

c) 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 \$).

d) Placements dans d'autres fonds de Mulvihill

Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. Au 30 juin 2024, le Fonds ne détenait aucune participation dans d'autres fonds gérés par le gestionnaire (31 décembre 2023 – participation en actions privilégiées de 0,08 % dans Premium Income Corporation).

Notes annexes

30 juin 2024 (non audité)

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 est présentée ci-dessous :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Rabais de courtage sur titres gérés	11 882 \$	8 607 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	75,0 %	70,4 %

6. Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A par action de catégorie A

Pour les semestres clos les 30 juin 2024 et 2023, l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A par action de catégorie A est calculée comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	430 603 \$	(252 309) \$
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période	525 626	556 203
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A par action de catégorie A	0,8192 \$	(0,4536) \$

Le nombre d'actions de catégorie A en circulation pour la période comparative a été ajusté pour tenir compte du regroupement et de l'échange à compter du 1^{er} janvier 2023.

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 :

Gestion de capital Mulvihill 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.

Gestion de capital Mulvihill 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