
Premium Income Corporation

Rapport semestriel de 2024



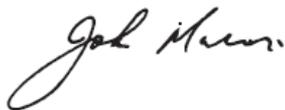
Lettre aux actionnaires

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 Income Corporation (le « Fonds »).

Les banques canadiennes ont généré de solides rendements au cours du semestre clos le 30 avril 2024, l'abandon des resserrements par les banques centrales, le recul de l'inflation et l'atterrissage en douceur de l'économie ayant commencé à être intégrés dans les cours du marché. Dans l'ensemble, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur forte lancée en 2024, après une reprise vers la fin d'octobre 2023, lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé la fin des hausses de taux. Avec un rendement total de 18,9 % pour le semestre, les banques canadiennes ont surclassé le rendement total de 16,9 % de l'indice composé S&P/TSX, qui couvre un éventail plus étendu de secteurs. Même si le bénéfice présenté par les banques canadiennes a diminué au cours de la période par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des charges pour pertes de crédit et du ralentissement de la croissance des prêts, les produits liés aux marchés financiers tirés notamment de la négociation et de la gestion de patrimoine ont dépassé les prévisions. Les rendements positifs des actions du Fonds au cours de la période ont été rehaussés par les taux de distribution élevés payés sur les deux catégories d'actions.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 14,9 %, passant de 15,46 \$ par unité au 31 octobre 2023 à 17,77 \$ par unité au 30 avril 2024. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action privilégiée et de 0,41 \$ par action de catégorie A pendant la période. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à néant par unité pour la période, comparativement à 0,17 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent. 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 trimestrielles préférentielles cumulatives en trésorerie de 0,215625 \$ par action aux porteurs d'actions privilégiées, d'offrir des distributions trimestrielles en trésorerie aux porteurs d'actions de catégorie A équivalent, le cas échéant, à l'excédent du montant net des profits en capital réalisés, des dividendes et des primes des options (autres que les primes des options relatives aux options en circulation à la fin de l'exercice) gagnées sur le portefeuille du Fonds au cours d'un exercice, déduction faite des charges et des reports en avant de pertes, sur le montant des distributions versées sur les actions privilégiées, et de rembourser le prix d'émission initial aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A au moment de la liquidation du Fonds. Une unité du Fonds se compose de une action privilégiée et de une action de catégorie A. Les actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous les symboles PIC.PR.A pour les actions privilégiées et PIC.A pour les actions de catégorie A.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds investit au moins 75 % de sa valeur liquidative dans des actions ordinaires de la Banque de Montréal, de La Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, de la Banque Royale du Canada et de La Banque Toronto-Dominion (collectivement les « banques ») et peut aussi investir jusqu'à 25 % de sa valeur liquidative dans les actions ordinaires de la Banque Nationale du Canada. De plus, le Fonds peut acheter des fonds d'investissement dont les titres sont offerts au public, y compris des fonds négociés en bourse et d'autres fonds de Mulvihill (dans la mesure où un maximum de 15 % de la valeur liquidative du Fonds peut être investi dans des titres d'autres fonds de Mulvihill), qui offrent une exposition à ces actions ordinaires.

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.

Cette stratégie est une méthode quantitative et technique qui permet de déterminer les moments opportuns pour vendre ou dénouer les positions sur options, au lieu de vendre des options de façon continue et de reporter les positions tous les 30 jours. Ce processus exclusif a été élaboré sur de nombreuses années dans divers cycles de marché. Selon le gestionnaire, le principal avantage de cette stratégie pour les investisseurs est qu'elle maximise le rendement total du Fonds tout en réduisant la volatilité du portefeuille, ce qui permet d'accroître le rendement ajusté en fonction des risques.

Premium Income Corporation [PIC.PR.A/PIC.A]

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 avril 2024 de Premium Income Corporation (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 avril 2024, des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action ont été versées aux porteurs d'actions privilégiées, comparativement à 0,43 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, et des distributions en trésorerie de 0,41 \$ par action ont été versées aux porteurs d'actions de catégorie A, comparativement à 0,41 \$ par action pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Depuis sa création en octobre 1996, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totales de 23,93 \$ par action privilégiée et de 28,68 \$ par action de catégorie A.

Produits et charges

Le total des produits du Fonds s'est établi à 0,46 \$ par unité pour le semestre clos le 30 avril 2024, en hausse de 0,03 \$ par unité par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le total des charges s'est établi à 0,12 \$ par unité, en baisse de 0,01 \$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Le Fonds a enregistré un profit net réalisé et latent de 2,74 \$ par unité pour le semestre clos le 30 avril 2024, comparativement à une perte nette réalisée et latente de 0,32 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par unité du Fonds a augmenté de 14,9 %, passant de 15,46 \$ par unité au 31 octobre 2023 à 17,77 \$ par unité au 30 avril 2024. La valeur liquidative totale du Fonds a augmenté de 80,8 M\$, passant de 236,8 M\$ au 31 octobre 2023 à 317,6 M\$ au 30 avril 2024, ce qui reflète un profit d'exploitation de 49,7 M\$, des distributions en trésorerie de 14,1 M\$ aux porteurs d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A et un produit de l'émission d'unités, déduction faite des frais d'émission, de 45,2 M\$.

Événement récent

Le 8 janvier 2024, le Fonds a mis sur pied un programme de placement de titres de capitaux propres au cours du marché (le « programme de placement au cours du marché ») en vertu duquel le Fonds peut, de temps à autre, émettre dans le public des actions du Fonds, à sa discrétion. Le programme sera en vigueur jusqu'au 24 septembre 2024, à moins qu'il ne soit aboli par le Fonds avant cette date. Toutes les actions de catégorie A ou les actions privilégiées vendues dans le cadre du programme de placement au cours du marché seront vendues par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto (la « TSX »), ou de toute autre bourse canadienne à laquelle sont inscrites ou autrement négociées les actions du Fonds, aux cours du marché en vigueur au moment de la vente. Les ventes d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées dans le cadre du programme de placement au cours du marché seront effectuées conformément aux modalités d'une convention de placement de titres de capitaux propres datée de 8 janvier 2024 conclue avec Financière Banque Nationale Inc. (le « placeur pour compte »).

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 17 octobre 1996 et modifiée le 8 octobre 2010.

Mulvihill est le gestionnaire du Fonds en vertu de la convention de gestion conclue entre le Fonds et Mulvihill datée du 17 octobre 1996 et modifiée le 8 octobre 2010. 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.

Pendant la période, aucune recommandation ou approbation concernant des transactions entre des parties liées n'a été soumise au comité d'examen indépendant (le « CEI »).

Comité d'examen indépendant

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

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

Premium Income Corporation [PIC.PR.A/PIC.A]

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

	Semestre clos le 30 avril 2024
ACTIF NET PAR UNITÉ	
Actif net au début de la période¹	15,46 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) LIÉE À L'EXPLOITATION	
Total des produits	0,46
Total des charges	(0,12)
Profit (perte) réalisé pour la période	0,10
Profit (perte) latent pour la période	2,64
Total de l'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation²	3,08
DISTRIBUTIONS	
Actions privilégiées	
Provenant des revenus nets de placement	(0,31)
Distributions non imposables	(0,12)
Total des distributions à l'égard des actions privilégiées	(0,43)
Actions de catégorie A	
Distributions non imposables	(0,41)
Distributions à même les gains en capital	–
Total des distributions à l'égard des actions de catégorie A	(0,41)
Total des distributions³	(0,84)
Actif net à la fin de la période¹	17,77 \$

1. Tous les montants par unité proviennent des états financiers résumés non audités du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2024 et des états financiers audités du Fonds pour les exercices clos les 31 octobre. 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 avril 2024
RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES	
Valeur liquidative, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables (en millions de dollars)	317,60 \$
Valeur liquidative (en millions de dollars)	47,93 \$
Nombre d'actions privilégiées en circulation	17 978 191
Nombre d'actions de catégorie A en circulation	17 290 091
Ratio des frais de gestion ¹	1,23 % ⁴
Taux de rotation des titres en portefeuille ²	21,72 %
Ratio des frais liés aux opérations ³	0,10 % ⁴
Valeur liquidative par unité ⁵	17,77 \$
Cours de clôture – actions privilégiées	14,25 \$ ⁶
Cours de clôture – actions de catégorie A	4,11 \$ ⁶

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, mais excluant les coûts de transaction et les distributions à l'égard des 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 à l'égard des actions privilégiées, était de 6,27 %, de 6,04 %, de 5,19 %, de 5,42 %, de 6,12 % et de 5,45 % pour le semestre clos le 30 avril 2024 et pour les exercices clos les 31 octobre 2023, 2022, 2021, 2020 et 2019, respectivement.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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

Exercices clos les 31 octobre				
2023	2022	2021	2020	2019
19,26 \$	22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$	20,81 \$
0,84	0,95	0,82	0,87	0,88
(0,25)	(0,28)	(0,25)	(0,23)	(0,27)
0,99	2,30	1,71	(2,13)	0,58
(3,90)	(4,59)	5,91	(1,89)	0,54
(2,32)	(1,62)	8,19	(3,38)	1,73
(0,76)	(0,86)	(0,86)	(0,82)	(0,81)
(0,10)	—	—	(0,04)	(0,05)
(0,86)	(0,86)	(0,86)	(0,86)	(0,86)
(0,81)	(0,20)	(0,73)	(0,50)	—
—	(0,61)	—	—	(0,81)
(0,81)	(0,81)	(0,73)	(0,50)	(0,81)
(1,67)	(1,67)	(1,59)	(1,36)	(1,67)
15,46 \$	19,26 \$	22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$

- 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 à l'égard des 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.
- Les distributions aux actionnaires sont basées sur le nombre d'actions en circulation à la date de clôture des registres pour chaque distribution.

Exercices clos les 31 octobre				
2023	2022	2021	2020	2019
236,79 \$	256,53 \$	297,19 \$	214,43 \$	278,26 \$
7,13 \$	56,71 \$	99,42 \$	12,76 \$	76,60 \$
15 310 591	13 321 291	13 184 191	13 444 291	13 444 291
15 379 791	13 321 291	13 184 191	13 444 291	13 444 291
1,25 %	1,23 %	1,21 %	1,20 %	1,21 %
66,08 %	52,48 %	60,49 %	97,13 %	54,99 %
0,09 %	0,07 %	0,03 %	0,14 %	0,08 %
15,46 \$	19,26 \$	22,54 \$	15,95 \$	20,70 \$
13,09 \$	13,39 \$	15,40 \$	12,60 \$	14,41 \$
3,95 \$	6,25 \$	6,80 \$	3,26 \$	6,30 \$

- 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.
- 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.
- Annualisé.
- 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 alors en circulation.
- Le 26 avril 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 0,80 % 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

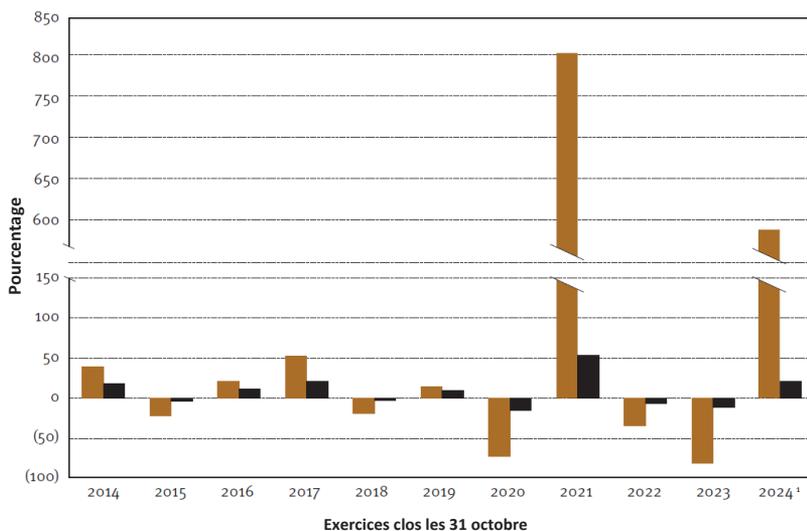
Le graphique suivant présente les rendements annuels passés du Fonds. Il est important de remarquer que :

1. l'information présentée suppose que toutes les distributions faites par le Fonds pendant ces périodes ont été réinvesties dans des unités 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.

Rendement 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 avril 2024. Il indique également, en pourcentage, pour un placement effectué le 1^{er} novembre de chaque exercice, l'augmentation ou la diminution de la valeur à la fin de cet exercice, ou au 30 avril 2024 pour le semestre clos à cette date.

Rendement total



1. Pour le semestre clos le 30 avril 2024.

- Rendement total de la catégorie A
- Rendement total du Fonds

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Rapport du gestionnaire de portefeuille

Les banques canadiennes ont généré de solides rendements au cours du semestre clos le 30 avril 2024, l'abandon des resserrements par les banques centrales, le recul de l'inflation et l'atterrissage en douceur de l'économie ayant commencé à être intégrés dans les cours du marché. Dans l'ensemble, les marchés boursiers ont poursuivi sur leur forte lancée en 2024, après une reprise vers la fin d'octobre 2023, lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé la fin des hausses de taux. Avec un rendement total de 18,9 % pour le semestre, les banques canadiennes ont surclassé le rendement total de 16,9 % de l'indice composé S&P/TSX, qui couvre un éventail plus étendu de secteurs.

Même si le bénéfice présenté par les banques canadiennes a diminué au cours de la période par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse des charges pour pertes de crédit et du ralentissement de la croissance des prêts, les produits liés aux marchés financiers tirés notamment de la négociation et de la gestion de patrimoine ont dépassé les prévisions. Au cours de la période, la Banque Toronto-Dominion a annoncé qu'elle engagerait des coûts d'environ 500 M\$, après impôt, à l'égard de ses pratiques de lutte contre le blanchiment d'argent aux États-Unis.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 14,9 %, passant de 15,46 \$ par unité au 31 octobre 2023 à 17,77 \$ par unité au 30 avril 2024. Le Fonds a versé des distributions en trésorerie de 0,43 \$ par action privilégiée et de 0,41 \$ par action de catégorie A pendant la période. Le profit net réalisé sur les options s'est chiffré à néant par unité pour la période, comparativement à 0,17 \$ par unité pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour plus de détails sur les activités du Fonds, se reporter aux rubriques « Résultats d'exploitation » et « Rapport du gestionnaire de portefeuille ».

Contrairement à l'exercice précédent, le Fonds a maintenu un portefeuille entièrement investi pour la majeure partie de la période, avec une pondération en trésorerie se chiffrant en moyenne à 2,7 %, comparativement à 7,6 % à l'exercice précédent. La position de trésorerie plus élevée à l'exercice précédent a servi notamment de garantie aux fins de la vente d'options de vente couvertes par la trésorerie. Au cours de la période, le Fonds a généré un profit net réalisé sur les options de néant par unité, comparativement à 0,17 \$ par unité à la période correspondante de l'exercice précédent.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

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 avril 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE¹
Institutions financières	75,5 %
Fonds négociés en bourse	14,6 %
Trésorerie et placements à court terme	9,7 %
Autres actifs (passifs)	0,2 %
	100,0 %

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

Titres en portefeuille

30 avril 2024

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE¹
La Banque de Nouvelle-Écosse	16,9 %
Banque Nationale du Canada	15,8 %
Banque Royale du Canada	14,9 %
Fonds négociés en bourse	14,6 %
Banque de Montréal	14,5 %
La Banque Toronto-Dominion	13,4 %
Trésorerie et placements à court terme	9,7 %

1. 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.

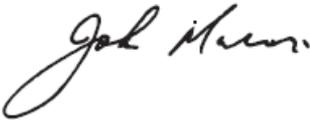
Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers résumés ci-joints de Premium Income Corporation (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 octobre 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 13 juin 2024

Avis aux actionnaires

Les états financiers résumés non audités ci-joints pour le semestre clos le 30 avril 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 avril 2024 (non audité) et au 31 octobre 2023 (audité)

	Note	30 avril 2024	31 octobre 2023
ACTIF			
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	2	286 478 324 \$	228 896 668 \$
Placements à court terme	2	30 338 382	3 261 192
Dividendes à recevoir		1 848 322	1 518 607
Intérêts à recevoir		42 112	15 980
Trésorerie		585 611	3 463 253
Souscriptions à recevoir		1 530 850	–
TOTAL DE L'ACTIF		320 823 601	237 155 700
PASSIF			
Frais de gestion à payer	4	233 355	181 153
Montant à payer aux courtiers		1 798 758	–
Passifs dérivés	2	987 900	–
Charges à payer		204 676	181 865
Actions privilégiées rachetables		269 672 865	229 658 865
Actions de catégorie B		1 000	1 000
TOTAL DU PASSIF		272 898 554	230 022 883
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A		47 925 047 \$	7 132 817 \$
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A PAR ACTION DE CATÉGORIE A		2,7718 \$	0,4638 \$

Premium Income Corporation [PIC.PR.A/PIC.A]

États financiers résumés

États du résultat global

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	Note	2024	2023
PRODUITS			
Revenus de dividendes		7 262 530 \$	5 544 993 \$
Produits d'intérêts		159 683	315 014
Profit net réalisé sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		1 562 517	10 632 201
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net		–	2 239 733
Variation nette du profit (de la perte) latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net		42 657 804	(17 274 244)
TOTAL DES PRODUITS, MONTANT NET		51 642 534	1 457 697
CHARGES			
Frais de gestion	4	1 338 298	1 165 200
Frais administratifs et autres		131 098	164 936
Coûts de transaction	5	152 556	195 245
Droits de garde		30 188	29 612
Honoraires d'audit		42 953	42 497
Jetons de présence	4	11 100	9 917
Honoraires du comité d'examen indépendant	4	6 386	6 943
Frais juridiques		46 671	37 843
Coûts liés à la communication de l'information aux actionnaires		29 177	25 687
Taxe de vente harmonisée		151 465	141 641
TOTAL DES CHARGES		1 939 892	1 819 521
BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION			
Distributions à l'égard des actions privilégiées	3	(7 326 826)	(5 894 472)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTION DE CATÉGORIE A			
	6	42 375 816 \$	(6 256 296) \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTION DE CATÉGORIE A PAR ACTION DE CATÉGORIE A			
	6	2,6186 \$	(0,4617) \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers résumés.

États financiers résumés

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

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	2024	2023
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	7 132 817 \$	56 707 853 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	42 375 816	(6 256 296)
Opérations portant sur le capital – actions de catégorie A		
Produit de l'émission d'actions de catégorie A, déduction faite des frais d'émission	5 176 257	2 579 741
Distributions à l'égard des actions de catégorie A		
Distributions non imposables	(6 759 843)	(5 545 966)
Variations de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A au cours de la période	40 792 230	(9 222 521)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A À LA FIN DE LA PÉRIODE	47 925 047 \$	47 485 332 \$

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos les 30 avril (non audité)

	2024	2023
		\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice (perte) d'exploitation	49 702 642 \$	(361 824) \$
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	(1 562 517)	(10 632 201)
Profit net réalisé sur les options à la juste valeur par le biais du résultat net	–	(2 239 733)
Variation nette (du profit) de la perte latent sur les placements à la juste valeur par le biais du résultat net	(42 657 804)	17 274 244
(Augmentation) diminution des dividendes à recevoir et des intérêts à recevoir	(355 847)	285 729
Augmentation des frais de gestion à payer et des charges à payer	75 013	9 556
Achat de titres de placement	(70 651 118)	(114 194 847)
Produit de la cession de titres de placement	60 076 441	161 893 951
	(5 373 190)	52 034 875
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions sur actions privilégiées	(7 326 826)	(5 894 472)
Distributions sur actions de catégorie A	(6 759 843)	(5 545 966)
Produit de l'émission d'unités, déduction faite des frais d'émission	43 659 407	10 852 241
	29 572 738	(588 197)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	24 199 548	51 446 678
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	6 724 445	2 560 578
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	30 923 993 \$	54 007 256 \$
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des éléments suivants :		
Trésorerie	585 611 \$	1 781 023 \$
Placements à court terme	30 338 382	52 226 233
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE	30 923 993 \$	54 007 256 \$
Dividendes reçus	6 932 815 \$	5 955 289 \$
Intérêts reçus	133 551 \$	190 447 \$

Premium Income Corporation [PIC.PR.A/PIC.A]

Tableau des placements

Au 30 avril 2024 (non audité)

	Nombre d'actions/ de contrats	Coût/ produit 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				
Bons du Trésor canadien, 4,91 % – 23 mai 2024	30 470 000	30 338 382 \$	30 338 382 \$	
Total des bons du Trésor		30 338 382	30 338 382	9,6 %
Total des placements à court terme		30 338 382 \$	30 338 382 \$	9,6 %
Actions ordinaires canadiennes				
Services financiers				
Banque de Montréal	374 800	49 209 330 \$	46 089 156 \$	
Banque Nationale du Canada	455 300	42 119 768	50 328 862	
Banque Royale du Canada	355 600	47 138 753	47 362 364	
La Banque de Nouvelle-Écosse	847 500	60 507 071	53 528 100	
La Banque Toronto-Dominion	522 500	44 118 393	42 672 575	
Total du secteur des services financiers		243 093 315	239 981 057	75,5 %
Total des actions ordinaires canadiennes		243 093 315 \$	239 981 057 \$	75,5 %
Fonds négociés en bourse				
Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF	6 539 700	53 111 264 \$	46 497 267 \$	
Total des fonds négociés en bourse		53 111 264 \$	46 497 267 \$	14,6 %
Options				
Options de vente vendues (100 actions par contrat)				
Banque Canadienne Impériale de Commerce – mai 2024, 67 \$	(3 700)	(699 300) \$	(987 900) \$	
Total des options de vente vendues		(699 300)	(987 900)	(0,3) %
Total des options		(699 300) \$	(987 900) \$	(0,3) %
Ajustement lié aux coûts de transaction		(309 439)		
TOTAL DES PLACEMENTS		326 233 522 \$	315 828 806 \$	99,4 %
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF NET			1 770 106	0,6 %
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS DE CATÉGORIE A ET D' ACTIONS PRIVILÉGIÉES RACHETABLES				
			317 598 912 \$	100,0 %

1. Mode de présentation

Les états financiers semestriels résumés de Premium Income Corporation (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 octobre 2023, et doivent être lus parallèlement à ceux-ci.

Les présents états financiers résumés ont été approuvés par le conseil d'administration le 13 juin 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 octobre 2023, demeurent inchangés par rapport à l'exercice précédent.

Risque de crédit

Les contreparties aux instruments financiers dérivés du Fonds avaient une notation de crédit à court terme de A-1 ou supérieure (31 octobre 2023 – 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 avril 2024		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	233 355 \$	233 355 \$
Passifs dérivés	–	987 900	987 900
Charges à payer	–	204 676	204 676
Montant à payer aux courtiers	–	1 798 758	1 798 758
Actions privilégiées rachetables	269 672 865	–	269 672 865
Actions de catégorie B	1 000	–	1 000
Actions de catégorie A	47 925 047	–	47 925 047
	317 598 912 \$	3 224 689 \$	320 823 601 \$

	Au 31 octobre 2023		
	Passifs financiers		
	À vue	Moins de 3 mois	Total
Frais de gestion à payer	– \$	181 153 \$	181 153 \$
Charges à payer	–	181 865	181 865
Actions privilégiées rachetables	229 658 865	–	229 658 865
Actions de catégorie B	1 000	–	1 000
Actions de catégorie A	7 132 817	–	7 132 817
	236 792 682 \$	363 018 \$	237 155 700 \$

Premium Income Corporation [PIC.PR.A/PIC.A]

Notes annexes

30 avril 2024 (non audité)

Risque de marché

Risque de prix

Environ 90 % (31 octobre 2023 – 97 %) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A du Fonds, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, détenu au 30 avril 2024 était constitué de titres cotés en bourse. Si les cours de ces titres avaient augmenté ou diminué de 5 % au 30 avril 2024, l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, aurait augmenté ou diminué de 14,3 M\$ (31 octobre 2023 – 11,4 M\$), respectivement, soit 4,5 % (31 octobre 2023 – 4,8 %) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A, excluant le passif au titre des actions privilégiées rachetables, toutes les autres variables demeurant constantes. En pratique, les résultats réels des transactions peuvent différer, et l'écart pourrait être significatif.

Le gestionnaire est d'avis qu'un portefeuille qui mise sur une stratégie de vente d'options d'achat couvertes ou d'achat d'options de vente assure une certaine protection contre la chute du cours des actions dans un marché baissier.

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 avril 2024	31 octobre 2023
Services financiers	83,8 %	87,0 %
Fonds négociés en bourse	16,2 %	13,0 %

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 avril 2024 et au 31 octobre 2023.

	Au 30 avril 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires canadiennes	239 981 057 \$	– \$	– \$	239 981 057 \$
Fonds négociés en bourse	46 497 267	–	–	46 497 267
Placements à court terme	–	30 338 382	–	30 338 382
Options	–	(987 900)	–	(987 900)
	286 478 324 \$	29 350 482 \$	– \$	315 828 806 \$

	Au 31 octobre 2023			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions ordinaires canadiennes	199 117 534 \$	– \$	– \$	199 117 534 \$
Fonds négociés en bourse	29 779 134	–	–	29 779 134
Placements à court terme	–	3 261 192	–	3 261 192
	228 896 668 \$	3 261 192 \$	– \$	232 157 860 \$

30 avril 2024 (non audité)

Au cours du semestre clos le 30 avril 2024 et de l'exercice clos le 31 octobre 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 avril 2024, les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions privilégiées se sont établies à 7 326 826 \$ (30 avril 2023 – 5 894 472 \$), ce qui représente un paiement de 0,43 \$ (30 avril 2023 – 0,43 \$) par action privilégiée, et les distributions en trésorerie versées aux porteurs d'actions de catégorie A se sont établies à 6 759 843 \$ (30 avril 2023 – 5 545 966 \$), ce qui représente un paiement de 0,41 \$ (30 avril 2023 – 0,41 \$) par action de catégorie A.

Au cours du semestre clos le 30 avril 2024, 1 910 300 unités (30 avril 2023 – 551 500 unités) ont été émises pour un produit, déduction faite des frais d'émission, de 45 190 257 \$ (30 avril 2023 – 10 852 241 \$). Aucune unité n'a été rachetée au cours des semestres clos les 30 avril 2024 et 2023.

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

	30 avril 2024	31 octobre 2023
Actions privilégiées rachetables		
Actions en circulation au début de la période	15 310 591	13 321 291
Actions émises	2 667 600	1 989 300
Actions en circulation à la fin de la période	17 978 191	15 310 591
Actions de catégorie A		
Actions en circulation au début de la période	15 379 791	13 321 291
Actions émises	1 910 300	2 058 500
Actions en circulation à la fin de la période	17 290 091	15 379 791
Actions de catégorie B		
Actions en circulation au début et à la fin de la période	1 000	1 000

4. Transactions entre parties liées

a) Frais de gestion

Pour le semestre clos le 30 avril 2024, les frais de gestion ont totalisé 1 338 298 \$ (30 avril 2023 – 1 165 200 \$), dont une tranche de 233 355 \$ (30 avril 2023 – 189 199 \$) était impayée.

b) Jetons de présence

Pour le semestre clos le 30 avril 2024, le total des jetons de présence versés aux membres externes du conseil d'administration s'est établi à 11 100 \$ (30 avril 2023 – 9 917 \$).

c) Honoraires du comité d'examen indépendant

Pour le semestre clos le 30 avril 2024, le total de la rémunération versée aux membres externes du comité d'examen indépendant s'est chiffré à 6 386 \$ (30 avril 2023 – 6 943 \$).

d) Le Fonds peut investir dans des parts d'autres fonds gérés par le gestionnaire. La participation du Fonds dans Mulvihill Canadian Bank Enhanced Yield ETF (« CBNK ») s'établissait à 49,2 % au 30 avril 2024 (31 octobre 2023 – 47,6 %).

Notes annexes

30 avril 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 avril 2024 et 2023 est présentée ci-dessous :

	30 avril 2024	30 avril 2023
Rabais de courtage sur titres gérés	126 302 \$	128 652 \$
Pourcentage du total des coûts de transaction	82,8 %	65,9 %

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

Pour les semestres clos les 30 avril 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 avril 2024	30 avril 2023
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A	42 375 816 \$	(6 256 296) \$
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation au cours de la période	16 182 545	13 551 238
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions de catégorie A par action de catégorie A	2,6186 \$	(0,4617) \$

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)
World Financial Split Corp. (WFS.PR.A/WFS)

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
Télééc. : 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



www.mulvihill.com